全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货从入门到精通全集

QIHUO
CONG RU MEN
DAO JINGTONG
QUANJI

王中华 袁 刚 杨小龙 编著



北京航空航天大学出版社
BEIHANG UNIVERSITY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货 从入门到精通全集

王中华 袁 刚 杨小龙 编著

北京航空航天大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容简介

作为一本有关期货投资从入门到精通的书籍，本书从期货的理论入手，深入浅出地为您介绍了期货的基本面分析、交易流程、期货投资软件的使用、期货交易制度、套利、套期保值方法，同时也对交易决策的技术分析进行了图文并茂的解读。

期货是个高风险高收益的行业，勤奋和优秀的人可以通过自身努力，来了解期货投资，并受益于期货投资。本书不仅为投资者介绍了期货方面的专业知识，同时也为读者提供了一个可以借鉴、复制的风险规避模式与盈利模式。对期货行业感兴趣的读者，可以通过本书了解基础的期货知识和期货投资操作的真实状况；想进入期货业工作的大学生或从事期货业工作的职场新人，阅读本书后可以掌握从业必备的知识；有期货投资意向的读者，阅读、参考本书，可以为期货投资打好基础。

图书在版编目(CIP)数据

期货从入门到精通全集 / 王中华，袁刚，杨小龙编著. -- 北京 ：北京航空航天大学出版社，2016.11
ISBN 978-7-5124-2319-0

Ⅰ.①期… Ⅱ.①王… ②袁… ③杨… Ⅲ.①期货交易—基本知识—中国 Ⅳ.①F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 289316 号

版权所有，侵权必究。

期货 从入门到精通全集
王中华 袁 刚 杨小龙 编著
责任编辑 胡玉婷
*
北京航空航天大学出版社出版发行
北京市海淀区学院路 37 号(邮编 100191) http://www.buaapress.com.cn
发行部电话：(010)82317024 传真：(010)82328026
读者信箱：bhpress@263.net 邮购电话：(010)82316936
北京泽宇印刷有限公司印装 各地书店经销
*
开本：710×1 000 1/16 印张：11.75 字数：250 千字
2017 年 2 月第 1 版 2017 年 2 月第 1 次印刷
ISBN 978-7-5124-2319-0 定价：32.80 元

若本书有倒页、脱页、缺页等印装质量问题，请与本社发行部联系调换。联系电话：(010)82317024

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　　言

中国金融改革的过程就是逐步将资产配置和投资决策权下放给企业和个人的过程，企业和个人在取得资产处置和投资决策权力的同时也要承担相应的风险。期货市场作为一个进可以投机获利，退可以对冲风险的双重工具，必然会有越来越多的投资者要参与进来。

威廉·D·江恩说："获取知识所花费的时间是存在银行里的钱，你会损失掉所有你积累或者继承的钱，如果你对如何照看这些钱一无所知，但有了知识，你就能投入一小笔钱，在花时间获取知识之后赚取更多，对商品的研究将带来丰富的回报。"在投资这个没有硝烟的战场上，如果没有经过系统的学习和训练，就匆匆入市，那么大多数人就会把自己的资金送给市场，然后黯然地退出市场。因此，正如其他工作一样，市场分析和交易的成功离不开勤奋。不要想走什么捷径，每一位投资人在交易前一定要做好基础工作，掌握基本的市场、技术分析和交易策略。世界上再好的终端网络，再好的计算机交易系统，也比不上易行的、经过深思熟虑的交易计划。不要把战略和战术相混淆，简单易行的投资计划是建立在前期大量的研究、准备工作之上的。

期货市场是一个专业性极强的投资领域，绝大多数投资者对它缺乏足够的认识，不具备在期货市场上生存的基本知识和素质。在这个市场上，个体如果完全靠自己摸索走向成功，所付出的时间和金钱代价就太高了。如果在步入市场之初就能够学会和理解关于交易和市场分析的专业知识，则可以少走很多弯路。

本书包括13章内容，先是介绍了期货的基础知识和投资必须树立的一些交易理念，其内容涵盖期货基础知识、期货行情分析软件、期货的基本面分析实战技巧、K线分析、趋势线分析、均线分析、支撑线和压力线分析、常用技术指标分析等。然后，结合期货实战交易，本书还讲解了各种交易技巧，内容涵盖K线实战技巧、趋势线实战技巧、KDJ实战技巧、MACD实战技巧、OBV实战技巧等。无论是短线操作还是中长线操作，都有无可替代的作用，投资者要注意仔细揣摩。每章还配有经典案例，引导读者学会综合应用所学知识进行研判。书中摒弃了那些繁琐的计算原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理与公式，更多地介绍了关于实战应用型的知识内容，使投资者阅读起来更加轻松、易于理解。

期货交易的学习就像一段旅途，一段充满坎坷的旅程。正如通常的人生那样，每一段弯路都可能变成一次学习的经历，每一个里程碑都是一个新的胜利。一步一个脚印地走下去，即便在这条路上会出现障碍，你也依然能够继续朝着你的财富目标不断前进。

本书适合各个层次和年龄段的人群，尤其适合刚进入期市的投资者。通过对全书系统性的学习，投资者不仅能够获得期货基础知识，还能掌握大量的实战技能。由于编写时间仓促，书中难免会有疏漏与不妥之处，恳请广大读者谅解和指正。最后，希望本书能满足读者的需要，并为读者解决实际问题尽一份绵薄之力。

编 者

2017 年 1 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

上篇　期货操作基础篇

第 1 章　明明白白炒期货 …… 3

1.1　了解四大期货交易所及其职能 …… 3
1.1.1　上海期货交易所及其职能 …… 3
1.1.2　大连商品交易所及其职能 …… 4
1.1.3　郑州商品交易所及其职能 …… 5
1.1.4　中国金融期货交易所及其职能 …… 7
1.2　认识期货的发展、功能与种类 …… 8
1.2.1　什么是期货？ …… 8
1.2.2　期货的发展 …… 9
1.2.3　期货的功能 …… 11
1.2.4　期货的种类 …… 11
1.3　三分钟了解期货交易专用术语 …… 12
1.4　认识期货投资的风险——逼仓与爆仓 …… 14
1.4.1　什么是逼仓？ …… 14
1.4.2　逼仓的方式 …… 14
1.4.3　什么是爆仓？ …… 15
1.4.4　期货爆仓的原因分析及解决方法 …… 15

第 2 章　扫清期货投资盲点——基本面分析与技术分析 …… 17

2.1　基本面分析会告诉你什么？ …… 17
2.1.1　经济周期的影响 …… 17
2.1.2　利率和汇率的影响 …… 18
2.1.3　政治和政策因素的影响 …… 19
2.1.4　供求对期货商品价格的影响 …… 19
2.2　基本面分析的优点和缺点 …… 19
2.3　技术分析会告诉你什么？ …… 19
2.3.1　历史将会重演 …… 20
2.3.2　价格趋势呈惯性运动 …… 20
2.3.3　市场行为反映一切 …… 20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4 技术分析的优点和缺点 …… 20
2.5 期货基本面分析与技术分析的优势互补 …… 21

第3章 期货交易的五大流程 …… 22

3.1 期货交易如何开户? …… 22
3.1.1 期货交易如何开户? …… 22
3.1.2 股指期货如何开户? …… 22
3.2 期货交易如何下单? …… 24
3.3 期货交易如何竞价? …… 25
3.3.1 公开喊价方式 …… 25
3.3.2 计算机撮合成交方式 …… 25
3.4 期货交易如何结算? …… 25
3.5 期货交易如何交割? …… 26
3.5.1 实物交割 …… 26
3.5.2 现金交割 …… 27

第4章 投资期货的便利工具——期货投资软件 …… 28

4.1 如何使用电脑版文华财经软件进行期货交易? …… 28
4.1.1 怎样针对行情选合约? …… 28
4.1.2 如何切换分析图表以及分析周期? …… 29
4.1.3 怎样在文华财经软件上下单? …… 31
4.1.4 如何在文华财经软件上平仓和撤单? …… 33
4.1.5 文华财经软件止损止盈怎么设置? …… 34
4.1.6 文华财经软件快捷键列表 …… 36
4.2 如何使用手机版文华财经随身行软件进行期货交易? …… 39
4.2.1 如何登录、退出文华财经随身行下单系统? …… 39
4.2.2 怎样在交易所行情之间切换? …… 40
4.2.3 如何在持仓和自选合约间切换? …… 41
4.2.4 怎样进行盘口、分时、K线、下单页面切换? …… 41
4.2.5 如何设置自选报价列表? …… 42
4.2.6 怎样查看分时走势图? …… 43
4.2.7 如何查看K线图窗口? …… 43
4.2.8 怎样设置分析周期? …… 44
4.2.9 如何用文华财经随身行交易? …… 46
4.2.10 如何设置文华随身行云端条件单? …… 47

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章 期货交易的风险控制与原则——交易制度与资金管理 …… 52
5.1 期货交易的八种制度 …… 52
5.1.1 交易制度之一——强制平仓制度 …… 52
5.1.2 交易制度之二——持仓限额制度 …… 53
5.1.3 交易制度之三——期货保证金制度 …… 53
5.1.4 交易制度之四——期货涨跌停板制度 …… 54
5.1.5 交易制度之五——当日无负债结算制度 …… 55
5.1.6 交易制度之六——大户报告制度 …… 55
5.1.7 交易制度之七——交易所会员制度 …… 56
5.1.8 交易制度之八——期货公开竞价制度 …… 56
5.2 期货资金的风险管理 …… 56
5.2.1 资金的风险管理 …… 56
5.2.2 期货资金管理的利器——凯利公式 …… 57
第 6 章 期货投资的避险与获利——套期保值和套利操作 …… 58
6.1 期货投资的避险方式——套期保值 …… 58
6.1.1 认识什么是套期保值 …… 58
6.1.2 买卖期货套期保值的策略及案例分析 …… 59
6.1.3 买卖套期保值的策略 …… 60
6.1.4 基差——套期保值的重中之重 …… 60
6.2 期货投资的获利方式——期货套利 …… 62
6.2.1 认识什么是期货套利 …… 62
6.2.2 期货套利的优缺点比较 …… 64
6.2.3 期货套利的三种方式 …… 65
6.2.4 期货套利与套期保值的四点区别 …… 66
6.2.5 如何规避期货套利的陷阱 …… 67
下篇 期货操作实战篇
第 7 章 分析期货价格走势的好助手——K 线图 …… 71
7.1 认识什么是 K 线图 …… 71
7.2 如何绘制 K 线图？ …… 71
7.3 怎样对 K 线进行分类？ …… 72
7.3.1 按照时间分类 …… 72
7.3.2 按照形态分类 …… 72

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.3.3 按照柱体的长短分类 …… 73
7.4 如何巧妙使用K线图？ …… 74
7.5 单根K线的20种类别 …… 74
7.5.1 小阳星 …… 74
7.5.2 小阴星 …… 75
7.5.3 小阳线 …… 76
7.5.4 小阴线 …… 77
7.5.5 光头阳线 …… 77
7.5.6 光头阴线 …… 78
7.5.7 下影阳线 …… 79
7.5.8 下影阴线 …… 79
7.5.9 T字线 …… 80
7.5.10 倒T字K线 …… 80
7.5.11 上影阳线 …… 80
7.5.12 上影阴线 …… 81
7.5.13 十字星K线 …… 81
7.5.14 一字线 …… 82
7.5.15 光脚阳线 …… 83
7.5.16 光脚阴线 …… 83
7.5.17 光头光脚阳线 …… 83
7.5.18 光头光脚阴线 …… 84
7.5.19 上吊阳线 …… 85
7.5.20 上吊阴线 …… 85

第8章 预示期货价格涨跌的强大工具——K线组合 …… 87

8.1 预示期货价格继续上涨的K线组合——多方尖兵组合 …… 87
8.2 预示期货价格继续上涨的K线组合——上涨两颗星 …… 88
8.3 预示期货价格上涨的K线组合——两阳夹一阴 …… 89
8.4 预示期货价格后市上涨的K线组合——早晨之星与早晨十字星 …… 90
8.4.1 早晨之星 …… 90
8.4.2 早晨十字星 …… 92
8.5 预示期货价格反转上涨的K线组合——曙光初现 …… 93
8.6 预示期货价格反转上涨的K线组合——红三兵组合 …… 94
8.7 预示期货价格反转上涨的K线组合——底部螺旋桨 …… 95
8.8 预示期货价格反转上涨的K线组合——好友反攻 …… 96
8.9 预示期货价格反转下跌的K线组合——黄昏之星 …… 97

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.10　预示期货价格反转下跌的 K 线组合——双飞乌鸦 …… 99
8.11　预示期货价格反转下跌的 K 线组合——乌云盖顶组合 …… 100
8.12　预示期货价格强烈下跌的 K 线组合——三只黑乌鸦 …… 101
8.13　预示期货价格继续下跌的 K 线组合——两阴夹一阳 …… 102
8.14　预示期货价格反转下跌的 K 线组合——顶部螺旋桨 …… 103
8.15　预示期货价格继续下跌的 K 线组合——空方尖兵 …… 104

第 9 章　判断期货长期价格趋势的重要工具——K 线的不同形态 …… 106

9.1　K 线整理形态之一——旗形 …… 106
　9.1.1　旗形的形态特征 …… 106
　9.1.2　旗形形态的操作要点 …… 106
9.2　K 线整理形态之二——矩形 …… 107
　9.2.1　矩形的形态特征 …… 108
　9.2.2　矩形形态的操作要点 …… 108
9.3　K 线整理形态之三——楔形 …… 108
　9.3.1　楔形的形态特征 …… 109
　9.3.2　楔形形态的操作要点 …… 110
9.4　K 线整理形态之四——三角形 …… 110
　9.4.1　三角形的形态特征 …… 111
　9.4.2　三角形形态的操作要点 …… 111
9.5　K 线反转形态之一——头肩顶与头肩底 …… 112
　9.5.1　头肩顶/底的形态特征 …… 113
　9.5.2　头肩顶/底的操作要点 …… 113
9.6　K 线反转形态之二——圆弧顶与圆弧底 …… 114
　9.6.1　圆弧顶/底的形态特征 …… 115
　9.6.2　圆弧顶/底的操作要点 …… 115
9.7　K 线反转形态之三——M 顶与 W 底 …… 116
　9.7.1　M 顶和 W 底的形态特征 …… 117
　9.7.2　M 顶和 W 底形态的操作要点 …… 117
9.8　K 线反转形态之四——V 形反转与倒 V 形反转 …… 118
　9.8.1　V 形反转的形态特征 …… 118
　9.8.2　V 形反转形态的操作要点 …… 118

第 10 章　分析价格趋势的重要依据——成交量与持仓量 …… 120

10.1　认识成交量与持仓量 …… 120
10.2　成交量与持仓量的关系 …… 120

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.3 成交量、持仓量与价格的六大分析要点 …… 120
10.3.1 分析要点之一——成交量增加,持仓量减少,价格上涨 …… 120
10.3.2 分析要点之二——成交量增加,持仓量增加,价格上涨 …… 121
10.3.3 分析要点之三——成交量减少,持仓量减少,价格下跌 …… 122
10.3.4 分析要点之四——成交量增加,持仓量减少,价格下跌 …… 122
10.3.5 分析要点之五——成交量增加,持仓量增加,价格下跌 …… 123
10.3.6 分析要点之六——成交量减少,持仓量减少,价格上涨 …… 123

第 11 章 期货投资的强大分析工具——技术指标与趋势线 …… 125

11.1 期货投资技术指标之一——RSI 指标 …… 125
11.2 期货投资技术指标之二——W&R 指标 …… 126
11.3 期货投资技术指标之三——MACD 指标 …… 127
11.3.1 MACD 金叉 …… 128
11.3.2 MACD 死叉 …… 129
11.4 期货投资技术指标之四——KDJ 指标 …… 129
11.4.1 KDJ 的超买超卖区域 …… 130
11.4.2 KDJ 指标的黄金交叉和死亡交叉 …… 130
11.4.3 KDJ 指标的背离 …… 131
11.5 期货投资技术指标之五——OBV 指标 …… 132
11.6 期货投资趋势分析法之一——移动平均线 …… 132
11.6.1 移动平均线的分类 …… 133
11.6.2 移动平均线的金叉与死叉 …… 134
11.6.3 移动平均线的多头排列 …… 135
11.6.4 移动平均线的空头排列 …… 136
11.6.5 移动平均线的买卖时机 …… 136
11.7 期货投资趋势分析法之二——趋势线 …… 136
11.7.1 认识趋势和趋势线 …… 136
11.7.2 趋势线的绘制方法 …… 137
11.7.3 趋势线的分类 …… 137
11.7.4 支撑线和压力线 …… 138

第 12 章 预测市场行为的波浪理论 …… 144

12.1 认识艾略特波浪理论 …… 144
12.2 艾略特波浪理论的基本原理 …… 145
12.3 主浪的两种变化形态——倾斜三角形和衰竭形态 …… 147
12.3.1 倾斜三角形 …… 147

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.3.2 衰竭形态…… 149
12.4 调整浪的四种形态…… 149
12.4.1 锯齿形…… 149
12.4.2 平台形…… 151
12.4.3 三角形…… 153
12.4.4 双三浪结构和三三浪结构…… 154
12.5 波浪的延长…… 156
12.6 交替规则…… 158
12.7 价格管道…… 159
12.8 艾略特波浪理论应用实例…… 160
12.9 菲波纳奇数列…… 161
12.9.1 菲波纳奇数列是波浪理论的基础…… 161
12.9.2 菲波纳奇百分比回撤…… 162
12.9.3 菲波纳奇时间目标…… 163
12.9.4 预测潜在变盘周期的菲波纳奇数列…… 163

第 13 章 止盈和止损 …… 165

13.1 认识什么是止盈…… 165
13.2 止盈的重要性…… 165
13.3 止盈的操作要点…… 166
13.4 认识什么是止损…… 168
13.5 止损的重要性…… 168
13.6 两种不同性质的止损…… 169
13.6.1 资金管理止损…… 169
13.6.2 追踪止损…… 170
13.7 什么是正确的止损？…… 171
13.8 如何设立最佳止损点？…… 171
13.9 计划止损与突发止损…… 173
13.9.1 计划止损…… 173
13.9.2 突发止损…… 174

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上篇　期货操作基础篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章 明明白白炒期货

1.1 了解四大期货交易所及其职能

期货交易所是期货市场的主体,是会员制的、非赢利性的法人。期货交易所按照期货交易所章程和交易规则依法组织交易。期货交易所作为买方的卖方和卖方的买方承担履约责任,维护公平交易,监控市场风险,提供交易设施和技术手段;公布市场行情、仓单信息等相关信息;研究开发新合约、新技术等,从而保证期货交易公开、公平、公正地进行。

1.1.1 上海期货交易所及其职能

上海期货交易所的英文缩写为SHFE,是依照有关法规设立,履行有关法规规定的职能,按照其章程实行自律性管理的法人,并受中国证监会集中统一监督管理。交易所目前上市交易的有铜、铝、锌、铅、黄金、白银、螺纹钢、天然橡胶、线材、燃料油共10个品种的标准合约。上海期货交易所现有会员200多家,其中期货经纪公司会员占80%以上,已在全国各地开通远程交易终端250多个。图1-1是上海期货交易所交易品种的报价信息,表1-1是期货标准合约范例。

序号	合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓	开盘	最高	最
1	沪铜指数	37720	12	—	—	—	—	236394	-60	-0.16%	439784	0	37680	37880	375
2	沪铜主连	37720	4	37700	37720	42	23	106890	-30	-0.08%	125222	0	37650	37870	375
3	沪铜1610	37760	2	37640	37760	10	18	16516	-40	-0.11%	36046	0	37660	37870	375
4	沪铜1611	37720	4	37700	37720	42	23	106890	-30	-0.08%	125222	0	37650	37870	375
5	沪铜1612	37710	28	37700	37710	3	86	82256	-70	-0.19%	174124	0	37680	37880	375
6	沪铜1701	37700	12	37690	37720	30	2	26582	-90	-0.24%	71922	0	37630	37890	375
7	沪铜1702	37790	4	37750	37800	5	15	2120	-50	-0.13%	16368	0	37710	37920	376
8	沪铜1703	37790	2	37680	37890	1	2	842	-80	-0.21%	8300	0	37760	37900	376
9	沪铜1704	37810	2	37760	37810	4	3	354	-160	-0.42%	2114	0	37860	37860	376
10	沪铜1705	37770	2	37720	37940	2	1	192	-160	-0.42%	2342	0	37740	37980	377
11	沪铜1706	37770	4	37780	37990	2	1	220	-150	-0.40%	1250	0	37860	38030	377
12	沪铜1707	37850	4	37590	38020	3	1	84	-110	-0.29%	870	0	37940	38400	378
13	沪铜1708	37860	10	37710	38190	1	1	194	-180	-0.47%	768	0	37890	37960	378
14	沪铜1709	37930	2	37800	38120	2	2	144	-190	-0.50%	458	0	37900	38110	378
15	沪铝指数	12245	24	—	—	—	—	195518	-90	-0.73%	608362	0	12360	12360	122

图1-1 上海期货交易所交易品种的报价信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-1 上海期货交易所白银期货标准合约

项 目	内 容
交易品种	白银
交易单位	15 千克/手
报价单位	元(人民币)/千克
最小变动价位	1 元/千克
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±5%
合约交割月份	1—12 月
交易时间	上午 9:00—11:30 下午 1:30—3:00
最后交易日	合约交割月份的 15 号(遇法定假日顺延)
交割日期	最后交易日后连续 5 个工作日
交割品级	标准品:符合国标 GB/T 4135-2002 IC-Ag99.99 规定,其中银含量不低于 99.99%
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 7%
交割方式	实物交割
交割单位	30 千克
交易代码	AG
上市交易所	上海期货交易所

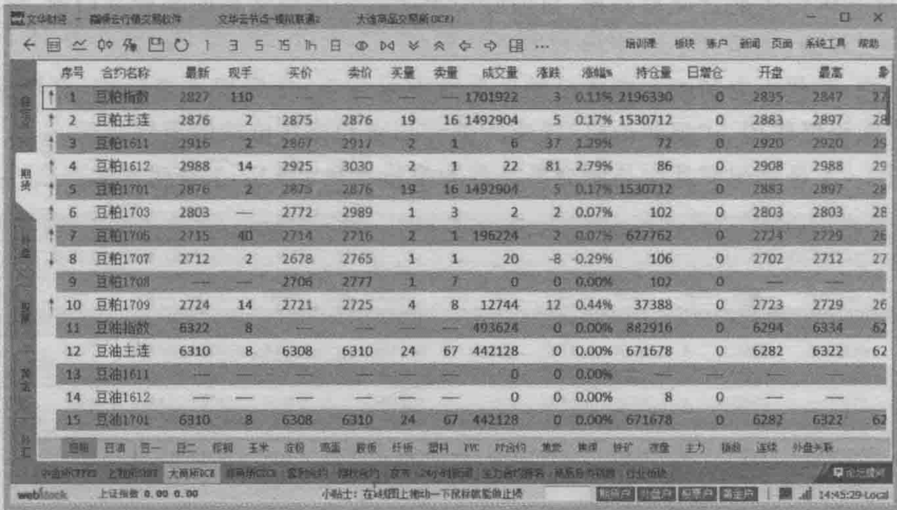
1.1.2 大连商品交易所及其职能

大连商品交易所(简称"大商所")成立于 1993 年 2 月 28 日,是经国务院批准的四家期货交易所之一,是实行自律性管理的法人。成立以来,大商所始终坚持规范管理、依法治市,保持了持续稳健的发展,成为中国最大的农产品期货交易所。

经中国证监会批准,大商所目前的交易品种有豆粕、豆油、黄大豆 1 号、黄大豆 2 号、玉米、LLDPE、棕榈油、PVC、塑料、焦炭等期货品种。开业至 2006 年年底,大商所累计成交期货合约 11.5 亿手,累计成交额 27.8 万亿元,总交割量为 807 万吨,已发展成世界第二大玉米期货市场。

图 1-2 是大商所交易品种的报价信息,图 1-3 是期货标准合约范例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



序号	合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓	开盘	最高	最
1	豆粕指数	2827	110	—	—	—	—	1701922	3	0.11%	2196330	0	2835	2847	27
2	豆粕主连	2876	2	2875	2876	19	16	1492904	5	0.17%	1530712	0	2883	2897	28
3	豆粕1611	2916	2	2867	2917	2	1	6	37	1.29%	72	0	2920	2920	29
4	豆粕1612	2988	14	2925	3030	2	1	22	81	2.79%	86	0	2908	2988	29
5	豆粕1701	2876	2	2875	2876	19	16	1492904	5	0.17%	1530712	0	2883	2897	28
6	豆粕1703	2803	—	2772	2989	1	3	2	2	0.07%	102	0	2803	2803	28
7	豆粕1705	2715	40	2714	2716	2	1	196224	2	0.07%	627762	0	2724	2729	26
8	豆粕1707	2712	2	2678	2765	1	1	20	-8	-0.29%	106	0	2702	2712	27
9	豆粕1708	—	—	2706	2777	1	7	0	0	0.00%	102	0	—	—	
10	豆粕1709	2724	14	2721	2725	4	8	12744	12	0.44%	37388	0	2723	2729	26
11	豆油指数	6322	8	—	—	—	—	493624	0	0.00%	882916	0	6294	6334	62
12	豆油主连	6310	8	6308	6310	24	67	442128	0	0.00%	671678	0	6282	6322	62
13	豆油1611	—	—	—	—	—	—	0	0	0.00%	—	—	—	—	
14	豆油1612	—	—	—	—	—	—	0	0	0.00%	8	0	—	—	
15	豆油1701	6310	8	6308	6310	24	67	442128	0	0.00%	671678	0	6282	6322	62

图 1-2　大连商品交易所交易品种的报价信息

交易品种	线型低密度聚乙烯
交易单位	5 吨/手
报价单位	元/吨
最小变动价位	5 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的±4%
合约月份	1-12 月
交易时间	周一至周五上午 9:00-11:30，下午 13:30-15:00
最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 2 个交易日
交割等级	大连商品交易所线型低密度聚乙烯交割质量标准
交割地点	大连商品交易所线型低密度聚乙烯指定交割仓库
最低交割保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不超过 8 元/手
交割方式	实物交割
交易代码	L
上市交易所	大连商品交易所

图 1-3　大连商品交易所塑料期货标准合约

1.1.3　郑州商品交易所及其职能

郑州商品交易所(简称“郑商所”)成立于 1990 年 10 月 12 日，是经国务院批准成立的国内首家期货市场试点单位，在现货交易成功运行两年以后，于 1993 年 5 月 28 日正式推出期货交易。郑商所曾先后推出小麦、玉米、大豆、绿豆、芝麻、棉纱、花生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仁、建材和国债等期货交易品种，目前经中国证监会批准交易的品种有白糖、棉花、硬麦、强麦、菜油、籼稻、PTA、甲醇等期货品种。

目前，郑州小麦和棉花期货已纳入全球报价体系，在发现未来价格、套期保值等方面发挥积极作用。"郑州价格"已成为全球小麦和棉花价格的重要指标。

图 1－4 是郑州商品交易所交易品种的报价信息，图 1－5 是期货标准合约范例。

文华财经 - 赢顺云行情交易软件　文华云节点-模拟联通2　郑州商品交易所(CZCE)

培训课　板块　账户　新闻　页面　系统工具　帮助

序号	合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓	开盘	最高	[illegible]
1	白糖指数	6719	4	—	—	—	—	605934	0	0.00%	1035222	-38628	6709	6727	66
↑ 2	白糖主连	6716	4	6715	6716	120	8	561144	1	0.01%	838088	-33442	6705	6723	66
↓ 3	白糖1611	6300	2	6281	6319	5	1	148	-21	-0.33%	2306	88	6281	6300	62
↑ 4	白糖1701	6716	4	6715	6716	120	8	561144	1	0.01%	838088	-33442	6705	6723	66
↑ 5	白糖1703	6690	2	6682	6694	2	1	4	15	0.22%	58	0	6679	6690	66
↓ 6	白糖1705	6734	6	6733	6735	146	101	40540	-2	-0.03%	159512	-5158	6721	6745	66
7	白糖1707	—	—	6697	6738	1	1	0	0	0.00%	18	0	—	—	
↓ 8	白糖1709	6774	2	6774	6776	3	1	3606	-10	-0.15%	27500	66	6771	6785	67
9	白糖1711	—	—	—	—	—	—	0	0	0.00%	24	0	—	—	
↓ 10	白糖1801	6716	6	6715	6718	1	1	492	-14	-0.21%	7714	-182	6689	6726	66
11	白糖1803	—	—	—	6778	—	1	0	0	0.00%	2	0	—	—	
12	白糖1805	—	—	—	—	—	—	0	0	0.00%	—	—	—	—	
13	白糖1807	—	—	—	—	—	—	0	0	0.00%	—	—	—	—	
14	白糖1809	—	—	—	—	—	—	0	0	0.00%	—	—	—	—	
↓ 15	郑棉指数	15175	2	—	—	—	—	408012	-30	-0.20%	500386	-30520	15085	15185	149

白糖　棉花　动煤　玻璃　PTA　甲醇　强麦　普麦　早籼　晚籼　粳稻　菜籽　菜油　菜粕　硅铁　锰硅　夜盘　主力　指数　连续　外盘关联

上证指数 0.00 0.00　14:45:56-Local

图 1－4　郑州商品交易所交易品种的报价信息

项目	内容
交易品种	白砂糖
交易单位	10 吨/手
报价单位	元/吨
最小变动单位	1 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一个交易日结算价的±4%
涨跌停板幅度	上一个交易日结算价的±4%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	周一至周五上午 9:00–11:30，下午 13:30–15:00（法定节假日除外）
最后交易日	合约交割月份的第 10 个交易日
交割日期	合约交割月份的第 12 个交易日
交割等级	标准品：一级白糖（符合《郑州商品交易所白砂糖期货交割质量标准》（Q/ZSJ002—2005））；替代品及升贴水：见《郑州商品交易所白糖交割细则》
交割地点	交易所指定仓库
最低交易保证金	合约价值的 6%
交易手续费	4 元/手（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	SR
上市交易所	郑州商品交易所

图 1－5　郑州商品交易所白糖期货标准合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1.4　中国金融期货交易所及其职能

中国金融期货交易所(缩写 CFFEX)于 2006 年 9 月 8 日在上海期货大厦内挂牌,成为继上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所之后的中国内地的第四家期货交易所,也是中国内地成立的首家金融衍生品交易所。

目前,中国金融期货交易所只有一个股指期货品种上市,即沪深 300 股指期货。如图 1－6 所示,打开期货行情分析软件,单击“IF 股指期货”选项卡就可以看到沪深 300 股指期货交易品种的报价信息。图 1－6 是中国金融期货交易所交易品种的报价信息,表 1－2 是期货标准合约范例。

序号	合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓	开盘	最高	[illegible]
1	沪深300	—	—	—	—	—	—	0	0.00	0.00%	—	—	—	—	
2	IF加权	3228.2	3	—	—	—	—	9500	5.4	0.17%	42050	0	3214.2	3237.0	321
3	IF主连	3246.0	3	3244.0	3245.2	4	1	7931	5.8	0.18%	28841	0	3231.6	3256.6	323
4	IF当月	3246.0	3	3244.0	3245.2	4	1	7931	5.8	0.18%	28841	0	3231.6	3256.6	323
5	IF下月	3219.8	1	3217.8	3220.6	2	1	754	5.0	0.16%	1698	0	3210.2	3228.0	320
6	IF下季	3195.8	1	3194.2	3195.8	2	3	687	6.4	0.20%	9768	0	3169.6	3204.0	316
7	IF隔季	3123.6	1	3123.4	3124.8	1	1	128	6.8	0.22%	1743	0	3100.0	3134.0	310
8	IF1610	3246.0	3	3244.0	3245.2	4	1	7931	5.8	0.18%	28841	0	3231.6	3256.6	323
9	IF1611	3219.8	1	3217.8	3220.6	2	1	754	5.0	0.16%	1698	0	3210.2	3228.0	320
10	IF1612	3195.8	1	3194.2	3195.8	2	3	687	6.4	0.20%	9768	0	3169.6	3204.0	316
11	IF1701	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	
12	IF1702	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	
13	IF1703	3123.6	1	3123.4	3124.8	1	1	128	6.8	0.22%	1743	0	3100.0	3134.0	310
14	IF1704	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	
15	IF1705	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.00%	—	—	—	—	

图 1－6　中国金融期货交易所交易品种的报价信息

表 1－2　中国金融期货交易所沪深 300 股指期货标准合约

合约标的	沪深 300 指数
交易制度	日内交易双向交易制度(可买涨买跌,当日建仓即可平仓)
涨跌幅限制	±10%
杠杆比例	套期保值头寸:(1/20%)倍资金杠杆比例 非套期保值头寸:(1/40%)倍资金杠杆比例
合约乘数	每点 300 元
报价单位	指数点
交易单位	少交易 0.05 合约数,多交易 100 合约数
波动点数	0.2 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 1－2

合约标的	沪深 300 指数
计费方法	每一个指数点为 300 元
合约月份	当月、下月及随后两个季每月
交易时间	上午:9:00—11:30,下午:13:00—15:15
后交易日交易时间	上午:9:15—11:30,下午:13:00—15:00
结算时间	每个交易日下午 4 点针对客户账户进行结算,收取留仓费等费用
低交易保证金比例	8%
交割制度	四项交易合约交割日期均为每周五现金交割
交易类型	实时成交和委托成交
可用资金	账户资金 50%－占用资金－浮动盈亏
强制平仓规则	当占用资金＋浮动盈亏小于或者等于零时,系统自动平仓所有持仓单

1.2 认识期货的发展、功能与种类

1.2.1 什么是期货?

期货市场最早萌芽于欧洲。早在古希腊和古罗马时期,就出现过中央交易场所、大宗易货交易,以及带有期货贸易性质的交易活动。1571 年,英国创建了第一家集中的商品市场——伦敦皇家交易所,后来,在其原址上成立了伦敦国际金融期货期权交易所。



要想了解什么是期货,先看下面这则案例。

【案例】 某小麦加工厂 3 月份计划两个月后购进 100 吨小麦,当时的现货价为每吨 1560 元,5 月份期货价为每吨 1600 元。该厂担心价格上涨,于是买入 100 吨小麦期货。到了 5 月份,现货价每吨上涨了 30 元,而期货价为每吨 1630 元。该厂于是买入现货,每吨亏损 30 元;同时卖出期货,每吨盈利 30 元。两个市场的盈亏相抵,有效地锁定了成本。

【分析】 这是一则买入套期保值的案例,是在期货市场购入期货,用期货市场多头保证现货市场的空头,以规避价格上涨的风险。

从以上案例可以看出,期货包含金融工具或未来交易实物商品的金融合约。通常,期货买卖都集中在期货交易所,以标准化合约进行买卖,但也有部分期货合约可以通过柜台交易进行买卖,称为场外交易合约。期货合约交易时,合约的买卖双方承

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诺于日后某个指定日期，以预先厘定的价格及其他交易条件，买入或沽出指定数量的现货。这种现货可以是某种商品，如铜或原油，也可以是某个金融工具，如外汇、债券，还可以是某个金融指标，如三个月同业拆借利率或股票指数。

1.2.2 期货的发展

期货交易品种经历了由商品期货（农产品期货、金属期货、能源化工期货）到金融期货（外汇期货、利率期货、股票指数期货、股票期货）的发展历程。

1.2.2.1 商品期货

商品期货是指标的物为实物商品的期货合约。商品期货历史悠久，种类繁多，主要包括农产品期货、金属期货和能源期货等，如图 1－7 所示。

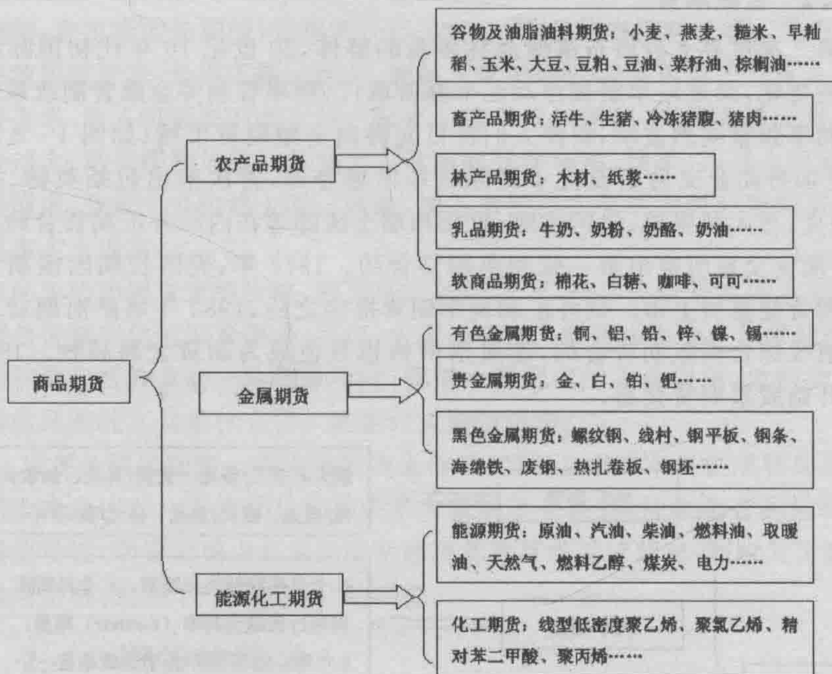


图 1－7 商品期货的种类

(1) 农产品期货

从 19 世纪中叶现代意义上的期货交易产生到 20 世纪 70 年代，农产品期货一直在期货市场中居于主导地位。同时，新的期货品种也在不断涌现。除小麦、玉米、大豆等谷物期货外，随着新的交易所在芝加哥、纽约、堪萨斯等地出现，棉花、咖啡、可可等经济作物，黄油、鸡蛋以及后来的生猪、活牛、猪腩等畜禽产品，木材、天然橡胶等林产品期货也陆续上市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 金属期货

1876年成立的伦敦金属交易所开金属期货交易的先河，先后推出铜、锡、铅、锌等期货品种。美国金属期货的出现晚于英国。纽约商业交易所成立于1933年，由经营皮革、生丝、橡胶和金属的交易所合并而成，交易品种有黄金、白银、铜、铝等，其中，1974年推出的黄金期货合约，在20世纪七八十年代的国际期货市场上具有较大影响。

(3) 能源期货

20世纪70年代初发生的石油危机给世界石油市场带来巨大冲击，石油等能源产品价格剧烈波动，直接导致了能源期货的产生。纽约商业交易所已成为目前世界最具影响力的能源期货交易所，上市的品种有原油、汽油、取暖油、天然气、电力等。

1.2.2.2 金融期货

随着第二次世界大战后布雷顿森林体系的解体，20世纪70年代初国际经济形势发生急剧变化，固定汇率制被浮动汇率制所取代，利率管制等金融管制政策逐渐取消，汇率、利率频繁剧烈波动，促使人们将目光转向金融期货市场(如图1-8所示)。1972年，芝加哥商业交易所设立了国际货币市场分部，首次推出包括英镑、加拿大元、德国马克、意大利里拉、法国法郎、日元和瑞士法郎等在内的外汇期货合约。1975年，芝加哥期货交易所推出第一张利率期货合约。1977年，美国长期国债期货合约在芝加哥期货交易所上市。继外汇和利率期货推出之后，1982年堪萨斯期货交易所开发出价值线综合指数期货合约，使股票价格指数也成为期货交易品种。1995年，中国香港开始股票期货交易。

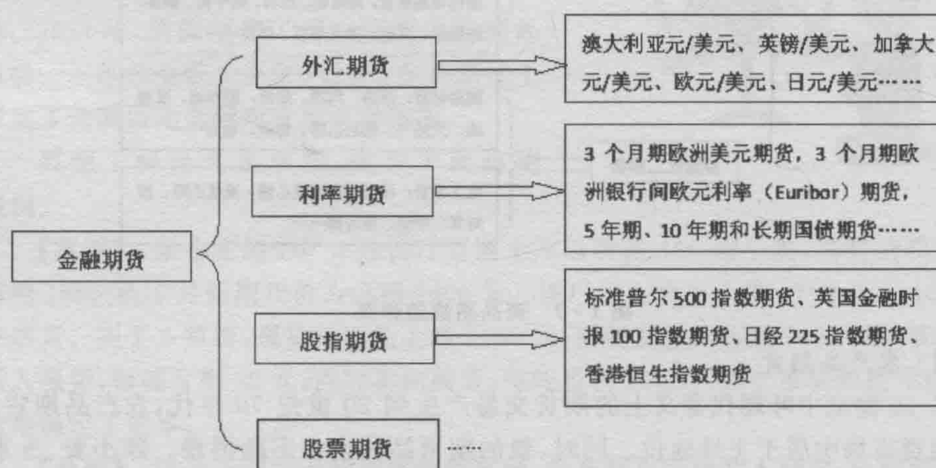


图1-8 金融期货的种类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2.3 期货的功能

期货的功能如下：

① 利用社会闲置资金。期货交易是一种重要的投资工具，有助于合理利用社会闲置资金。期货交易所能带动所在地第三产业的发展，繁荣当地经济。

② 有利于市场供求和价格的稳定。

③ 节约交易成本。期货市场为交易者提供了一个能安全、准确、迅速成交的交易场所，提高交易效率，不发生“三角债”，有助于市场经济的建立和完善。

④ 转移价格风险的功能。期货市场是为生产经营者提供转移价格风险的手段。生产经营者通过在期货市场上进行套期保值业务来回避现货交易中价格波动带来的风险，锁定生产经营成本，实现预期利润。

例如：在玉米生长期间，如果天公作美的话，农民可望获得丰收。结果，玉米充斥市场导致供过于求，价格下跌。这时，种植玉米的农民因为多收了三五斗，不得不低价出售玉米，收入可能反而会下降。如果在玉米成长期间，气候非常干燥，雨水过量或风沙过大，造成作物欠收。其他农民也面临同样境遇，结果，市场上没有足够的玉米满足需求，导致玉米价格上涨。这时，用玉米饲养生猪的农民只能购买高价玉米，饲养成本大大提高。

农民无法预测玉米的价格，因为在市场经济下，商品价格是由供求关系决定的，影响商品价格变化的因素很多，所以，生产经营者只能听天由命。如果他们能够通过交易转移他们所涉及的一些商业风险，获得一定程度的安全保障，他们会乐于去做。转移价格风险的工具是什么呢？就是订立期货合约。

⑤ 发现价格的功能。在市场经济条件下，价格是根据市场供求状况形成的。期货市场上来自四面八方的交易者带来了大量的供求信息，标准化合约的转让又增加了市场流动性，期货市场中形成的价格能真实地反映供求状况，同时又为现货市场提供了参考价格，起到了“发现价格”的功能。

1.2.4 期货的种类

作为衍生性金融商品，期货按其相关资产的种类，可分为商品期货与金融期货两大类，其中包含的商品和金融产品可谓数不胜数。商品期货的主要品种可以分为农产品期货（如棉花、大豆、小麦、玉米、白糖、咖啡、猪腩、菜籽油、天然橡胶、棕榈油）、金属期货（如铜、铝、锡、锌、镍、黄金、白银）和能源期货（如原油、汽油、燃料油）。金融期货的主要品种可以分为外汇期货、利率期货（包括中长期债券和短期利率）和股指期货（如英国的金融时报指数、日本的日经平均指数、香港的恒生指数等），如表 1－3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-3 期货的分类表

期货	商品期货	农产品期货
		金属期货（基础金属期货、贵金属期货）
		能源期货
	金融期货	外汇期货
		利率期货（中长期债券期货、短期利率期货）

1.3 三分钟了解期货交易专用术语

期货交易术语广泛流通于期货交易、市场分析中。交易者会经常接触到下面这些期货术语，如表 1-4 所示。

表 1-4 期货交易专用术语

期货交易术语名称	期货交易术语定义
开仓	开始买入或卖出期货合约的交易行为称为“开仓”或“建立交易部位”
持仓	在实物交割到期之前，投资者可以根据市场行情和个人意愿，自主地决定买入或卖出期货合约。而投资者（做多或做空）没有作交割月份和数量相等的逆向操作（卖出或买入），持有期货合约，则称之为“持仓”
平仓	交易者了结手中的合约进行反向交易的行为称“平仓”或“对冲”
分仓	分仓是指交易所会员或客户为了超量持仓，以影响价格，操纵市场，借用其他会员席位或其他客户名义在交易所从事期货交易，规避交易所持仓限量规定，其在各个席位总的持仓量超过了交易所对该客户或会员的持仓限量
移仓（倒仓）	移仓是指交易所会员为了制造市场假象，把一个席位上的持仓转移到另外一个席位上的行为
逼仓	逼仓是指期货交易所会员或客户利用资金优势，通过控制期货交易头寸或垄断可供交割的现货商品，故意抬高或压低期货市场价格，超量持仓、交割，迫使对方违约或以不利的价格平仓以牟取暴利的行为
爆仓	爆仓是指期贷账户权益为零或是负数
对敲	对敲是指交易所会员或客户为了制造市场假象，企图或实际严重影响期货价格或者市场持仓量，蓄意串通，按照事先约定的方式或价格进行交易或互为买卖的行为
头寸	头寸是一种市场约定，即未进行对冲处理的买或卖期货合约数量。对买进者，称处于多头头寸；对卖出者，称处于空头头寸
斩仓	斩仓是指在交易中，所持头寸与价格走势相反，为防止亏损过多而采取的平仓措施
最高价	最高价是指一定时间内某一期货合约成交价中的最高成交价格
最低价	最低价是指一定时间内某一期货合约成交价中的最低成交价格
最新价	最新价是指某交易日某一期货合约交易期间的即时成交价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 1-4

期货交易术语名称	期货交易术语定义
限价指令	限价指令指执行时必须按限定价格或更好价格成交的指令
取消指令	取消指令指投资者要求将某一指定指令取消的指令
开盘集合竞价	在某品种某月份合约每一交易日开市前 5 分钟内进行，其中前 4 分钟为期货合约买、卖指令申报时间，后 1 分钟为集合竞价撮合时间
撮合成交	撮合成交是指期货交易所的计算机交易系统对交易双方的交易指令进行配对的过程
涨　跌	涨跌是指某交易日某一期货合约交易期间的最新价与上一交易日结算价之差
申买量	申买量是指某一期货合约当日交易所交易系统中未成交的最高价位申请买入的下单数量
申卖量	申卖量是指某一期货合约当日交易所交易系统中未成交的最低价位申请卖出的下单数量
成交量	成交量是指某一合约在当日交易期间所有成交合约的双边数量
持仓量	持仓量是指期货交易者所持有的未平仓合约的双边数量
持仓限额	持仓限额是指期货交易所对期货交易者的持仓量规定的最高数额
开盘价	开盘价是指某一期货合约开市前 5 分钟内经集合竞价产生的成交价格。集合竞价未产生成交价格的，以集合竞价后第一笔成交价为开盘价
收盘价	收盘价是指某一期货合约当日交易的最后一笔成交价格
当日结算价	当日结算价是指某一期货合约当日成交价格按照成交量的加权平均价。当日无成交价格的，以上一交易日的结算价作为当日结算价
涨跌停板	涨跌停板是指当某一期货合约在某一交易日收盘前 5 分钟内出现只有停板价位的买入(卖出)申报、没有停板价位的卖出(买入)申报，或者一有卖出(买入)申报就成交、但未打开停板价位的情况
买　空	相信价格会涨并买入期货合约称“买空”或称“多头”，亦即多头交易
卖　空	看跌价格并卖出期货合约称“卖空”或‘空头”，亦即空头交易
交　割	交割是指期货合约卖方与期货合约买方之间进行的现货商品转移。各交易所对现货商品交割都有具体步骤规定。某些期货合约，如股票指数合约的交割采取现金结算方式
场内交易	场内交易又称交易所交易，指所有的供求方集中在交易所进行竞价交易的交易方式。这种交易方式具有交易所向交易参与者收取保证金，同时负责进行清算和承担履约担保责任的特点
场外交易	场外交易又称柜台交易，指交易双方直接成为交易对手的交易方式。这种交易方式有许多形态，可以根据每个使用者的不同需求设计出不同内容的产品
基　差	基差是指同一商品当时现货市场价格与期货市场价格间的差异，如不另行指出，一般是用近期期货合约月份来计算基差
期货贴水与期货升水	在某一特定地点和特定时间内，某一特定商品的期货价格高于现货价格称为期货升水；期货价格低于现货价格称为期货贴水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4 认识期货投资的风险——逼仓与爆仓

1.4.1 什么是逼仓?

逼仓是指交易一方利用资金优势或仓单优势,主导市场行情向单边运动,导致另一方不断亏损,最终不得不斩仓的交易行为。逼仓是一种市场操纵行为,它主要通过操纵两个市场,即现货市场和期货市场逼对手就范,达到获取暴利的目的。

1.4.2 逼仓的方式

逼仓一般分为空逼多和多逼空两种形式。

(1) 空逼多

操纵市场者利用资金或实物优势,在期货市场上大量卖出某种期货合约,使其拥有的空头持仓大大超过多方能够承接实物的能力。从而使期货市场的价格急剧下跌,迫使投机多头以低价位卖出持有的合约认赔出局,或出于资金实力不能接货而受到违约罚款,从而牟取暴利。

(2) 多逼空

在一些小品种的期货交易中,当操纵市场者预期可供交割的现货商品不足时,即凭借资金优势在期货市场建立足够的多头持仓以拉高期货价格,同时大量收购和囤积可用于交割的实物,于是现货市场的价格同时升高。这样当合约临近交割时,迫使空头会员和客户要么以高价买回期货合约认赔平仓出局;要么以高价买入现货进行实物交割,甚至因无法交出实物而受到违约罚款,这样多头头寸持有者即可从中牟取暴利。

【案例分析】 广联豆粕逼仓事件:广联豆粕最初运行的是 9511 合约,其价格由最初的 2100 元/吨到摘牌时的 3100 元/吨,涨幅高达 50%,从一定程度上刺激了主力机构的多头思维。1995 年 10 月下旬至 11 月初,主力开始在 2350~2450 元/吨的区域内吸收筹码,随着成交的日益活跃以及持仓量的不断增长,跟风做多者十分踊跃,价格很快爬上 2700 元/吨的台阶。此时,9601 合约投机气氛十分浓厚,日成交量甚至突破了 8 万手。在多头浩大的攻势面前,主力空头开始溃退。据说,广州本地一机构原本是空头主力,眼看多头攻势甚猛,期价一上 2700 元/吨便止损空单,并立即反手建多,期价在很短的时间内飚上 2900 元/吨。该机构继续在 2950~3050 元/吨区域大举建多仓。该机构的疯狂举措导致市场内人心惶惶,众交易商不知所措。当时,期价已高出现货价格 500 元/吨。巨大的基差让很大一部分卖方套期保值者垂涎三尺,纷纷入市抛售。此举正合该机构之下怀,用不足半个月的时间吸足了筹码,12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月中旬便开始发力上攻，以极其凶悍的手法使期价一路破关斩将，直逼 3600 元/吨。此时，逼仓之态昭然若揭。其后尽管再遭卖期套保的狙击，期价在 3200～3400 元/吨之间略有反复，但该机构还是依仗雄厚的资金实力迫使大部分投机空头忍痛“割肉”。1996 年 1 月 12 日曾经创下了 3689 元/吨的历史高位。随后，9601 合约逐步减仓回落，最后一个交易日以 3028 元/吨价位结束了其使命，最终以多头接下 10 万吨实盘而告终。

9601 合约的逼仓以及 10 万吨的现货对广联豆粕期货市场产生了一定的消极影响。最直接的影响表现在随后的 9603、9605 合约上。10 万吨现货的沉重压力，使得 9603、9605 合约的主力均不敢有所动作，明显地抑制了豆粕合约的活跃。

1.4.3 什么是爆仓？

期货爆仓是指期货账户权益为零或是负数，这意味着保证金全部输光甚至还倒欠期货公司钱。正常情况下，在每日无负债结算制度及强制平仓制度下，爆仓是不会发生的。然而在有些特殊的极端行情下，比如在行情发生连续多个涨停或跌停时，想平仓止损都平不了，持仓头寸较多且逆方向的账户就有可能会爆仓。

1.4.4 期货爆仓的原因分析及解决方法

正常情况下，在每日无负债结算制度及强制平仓制度下，期货爆仓是不会发生的。例如，期货账户有保证金 10000 元，花了 10000 元做多一手豆油，也就是全仓操作了，如果做对方向，账面权益自然增加；如果做错方向行情下跌。亏损 100 点也就是 1000 元，期货公司就会通知追加保证金 1000 元，这样才足以继续持有手上的一手豆油，如果不能及时追加保证金，导致亏损继续扩大，到保证金 30%水平，也就是亏损 3000 元左右，交易所就会执行强行平仓机制，这样只能认赔 3000 元，账面剩 7000 元。

表 1－5 为发生期货爆仓的原因及解决方法。

表 1－5 期货爆仓的原因及解决方法

爆仓的原因	解决方法
盲目跟单	建立适合自己的期货交易系统，仔细分析喊单者的操作方法和思维方式。仔细分析为什么看多或看空，为什么要在某价位开仓，为什么要在某个位置设置止损。一旦发现喊单者的操作方向和市场运行的相反，千万不要盲目迷信和崇拜，要果断离场
仓位太重	轻仓小量，细水长流
频繁进出，过度交易	连续三次交易失误，要坚决罢手不做，停下来做一些其他的事情
不设止损	要把止损位置和自己的头寸调整结合起来，同时也要和自己的操作周期结合起来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

※树立正确期货投资理念:纠正急功近利心理※

在实盘操作中,总有一些投资者试图加大保证金的投入,希望短时期获取暴利。期货投资者这种急功近利的不正确交易心态导致的心理浮躁是很危险的。例如,当投资者开仓做多后,行情延续多头趋势,不断向上波动,而且上升趋势线保持完好,此时投资者的心理状态良好。可是,一旦行情发生变化,期货价格向下突破了上升趋势线,行情反转,投资者的心态就会发生变化。此时,正确的交易心态应为积极平仓,落袋为安,之后再考虑是否翻空开仓。也有一部分投资者此时持仓观望,想等价格涨上去再平仓,结果行情一路下跌,投资者的心态随着行情的变化也越来越不稳,一来二去错过了最好的平仓机会。最不可取的是,有些投资者主观臆断或幻想,还逢低加仓,想等涨上去后再大赚一笔,结果事与愿违,最终不得不强行平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 扫清期货投资盲点——基本面分析与技术分析

2.1 基本面分析会告诉你什么？

基本面分析法是一种客观的分析法，它以价值回归理论作为分析的基础，以追寻价格变动的根本原因作为主要的途径，以期达到对市场未来走向的较为准确的预测。基本面分析主要涉及：供求、政治因素、经济因素、外汇市场、央行政策等方面。

2.1.1 经济周期的影响

经济周期是由经济运行内在矛盾引发的经济波动，是一种不以人们意志为转移的客观规律。经济周期一般由复苏、繁荣、衰退和萧条四个阶段构成，如图 2－1 所示。复苏阶段开始时是前一周期的最低点，产出和价格均处于最低水平。随着经济的复苏，生产的恢复和需求的增长，价格也开始逐步回升。繁荣阶段是经济周期的高峰阶段，由于投资需求和消费需求的不断扩张超过了产出的增长，刺激价格迅速上涨到较高水平。衰退阶段出现在经济周期高峰过去后，经济开始滑坡，由于需求的萎缩，供给大大超过需求，价格迅速下跌。萧条阶段是经济周期的谷底，供给和需求均处于较低水平，价格停止下跌，处于低水平上。在整个经济周期演化过程中，价格波动略滞后于经济波动。这些是经济周期四个阶段的一般特征。

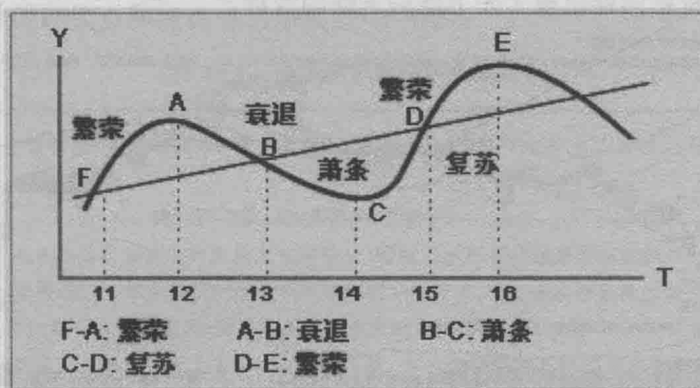


图 2－1 经济周期

例如，在 20 世纪 70 年代初期，西方国家先后进入所谓“滞胀”时期，经济大幅度衰退，商品价格却仍然猛烈上涨，经济的停滞与严重的通货膨胀并存。而 20 世纪八九十年代以来的经济波动幅度大大缩小，并且价格总水平只涨不跌，衰退和萧条期下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降的只是价格上涨速度，而非价格的绝对水平。当然，这种只涨不跌是指价格总水平而非所有的具体商品价格，具体商品价格仍然是有升有降。进入20世纪90年代中期以后，一些新兴市场经济国家，如韩国、东南亚国家等受到金融危机的冲击，导致一些商品的国际市场价格大幅下滑。

2.1.2 利率和汇率的影响

2.1.2.1 利率的影响

利率调整是政府紧缩或扩张经济的宏观调控手段。利率的变化对金融衍生品交易影响较大，而对商品期货的影响较小。例如，1994年开始，为了抑制通货膨胀，央行大幅度提高利率水平，提高中长期存款和国库券的保值贴补率，导致国债期货价格狂飙，1995年5月18日，国债期货被国务院命令暂停交易。

2.1.2.2 汇率的影响

汇率是一国货币兑换另一国货币的比例。绝大部分的国际经济环境变化都会通过汇率水平反映出来。汇率在国际贸易中起着重要的杠杆作用。期货市场是一种开放性市场，期货价格与国际市场商品价格紧密相联。当本币贬值时，即使外国商品价格不变，但以本国货币表示的外国商品价格将上升，反之则下降。因此，汇率的高低变化必然影响相应的期货价格变化。据测算，美元对日元贬值10%，日本东京谷物交易所的进口大豆价格会相应下降10%左右。同样，如果人民币对美元贬值，那么，国内大豆期货价格也会上涨。1998年，巴西的货币雷亚尔大幅贬值，使巴西大豆的出口竞争力大幅增强。相对而言，大豆供应量增加，对芝加哥大豆价格产生负面影响。

【案例分析】 如图2-2所示，2015年1月至6月，美元/人民币汇率上涨后下跌。沪铜期货价格同样出现了先上涨后下跌的走势。

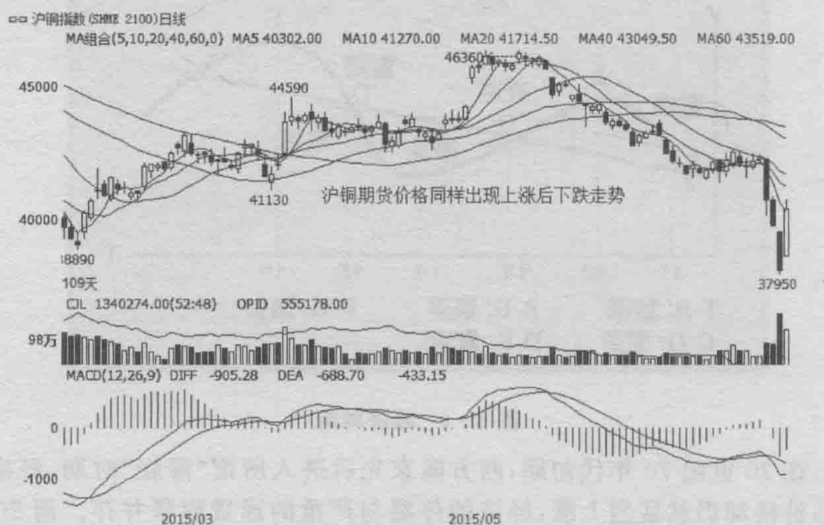


图2-2 沪铜期货价格走势(2015.01—2015.06)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.3 政治和政策因素的影响

政治因素主要指国际国内政治局势、国际性政治事件的爆发及由此引起的国际关系格局的变化、各种国际性经贸组织的建立及有关商品协议的达成、政府对经济干预所采取的各种政策和措施等。这些因素将会引起期货市场价格的波动。例如，1980 年 1 月 4 日，美国为警告苏联入侵阿富汗，决定向苏联禁运粮食 1700 万吨，引起芝加哥交易所闭市两天，到 9 日开市后又出现多次跌停板。

2.1.4 供求对期货商品价格的影响

通过分析商品供求状况及其影响因素的变化，可以帮助期货交易者预测和把握商品期货价格变化的基本趋势。商品供求状况的变化与价格的变动是互相影响、互相制约的。商品价格与供给成反比，供给增加，价格下降；供给减少，价格上升。商品价格与需求成正比，需求增加，价格上升；需求减少，价格下降。在其他因素不变的条件下，供给和需求的任何变化，都可能影响商品价格变化，一方面，商品价格的变化受供给和需求变动的影响；另一方面，商品价格的变化又反过来对供给和需求产生影响：价格上升，供给增加，需求减少；价格下降，供给减少，需求增加。这种供求与价格互相影响、互为因果的关系，使商品供求分析更加复杂化，即不仅要考虑供求变动对价格的影响，还要考虑价格变化对供求的反作用。

2.2 基本面分析的优点和缺点

基本面分析的优点和缺点对比如表 2－1 所示。

表 2－1 基本面分析的优缺点对比

优 点	在正常情况下，基本面分析重点放在行情大势上，不被日常的波动迷惑，结论明确，可靠性较高，指导性较强
缺 点	① 基本面分析预测的时间跨度相对较长，对短线投资者的指导作用比较弱 ② 数据误差。基本数据的误差会导致预测上的误差，无论基本面数据来源于政府部门还是私人部门都存在一定误差，因此基本面分析预测的精确度相对较低 ③ 消息的滞后性。由于市场的有效性欠缺，大多数投资者在得知基本面消息时，市场已经开始消化该消息，投资者的投资行为往往会有一定的滞后性

2.3 技术分析会告诉你什么？

如果说基本面分析走的是“价值到价格”的分析思路，则技术分析可以说走的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“价格到价格”的分析思路。技术分析基于市场交易行为本身，通过分析技术数据来对期货价格走势作出预测。技术数据的表现形式主要是各种图形和指标，其实质内容主要是价格和数量。在技术分析看来，市场供求及影响供求的诸多因素已经反映在市场价格当中，通过对价格本身的分析即可预测价格的未来走势。技术分析以下面三项基本要点为前提。

2.3.1 历史将会重演

技术分析笃信“历史将会重演”，以往出现过的市场价格走势或表现出来的价格形态，会在未来再现。因此，依照过往的历史经验和规律即可对价格走势作出判断，而无需关心价格背后的影响因素。

2.3.2 价格趋势呈惯性运动

市场价格虽然呈现出不断上下波动的现象，但在市场中存在着趋势。不仅如此，在反转信号出现之前，趋势是有惯性的，即价格沿着原有的方向运动。因此，利用技术数据分析出价格趋势和反转信号即可对价格走势作出判断，而无需关心价格背后的影响因素。

2.3.3 市场行为反映一切

市场参与者在进行交易时，其行为本身已经反映了影响市场价格的诸多供求因素。因此，研究市场交易行为本身即可对价格走势作出判断，而无需关心价格背后的影响因素。

2.4 技术分析的优点和缺点

技术分析的优点和缺点对比如表 2－2 所示。

表 2－2 技术分析的优缺点对比

优　点	利用各种图表，没有收集资料之苦。由于图表集中反映各种因素，对交易者来说，不仅非常直观，而且具有客观性，图表上的买入、卖出信号并不随人的主观意愿而改变。通过参考期价历史走势来判断当前行情，能够给投资者一定的前瞻性指导，使其能够顺应趋势操作
缺　点	有一定的经验性，各种指标都是经过处理后的结果，处理后原始信息有所损失是必然的，有一定的滞后性，有时候会出现技术性缺陷，再加上不可能有完全相同的情况出现，出现的差异有可能会使投资者判断失误。另外，如果大多数人都在使用同一种技术分析方法，这些技术方法的有效性也会打折扣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.5 期货基本面分析与技术分析的优势互补

在期货市场中，我们经常会看到有的投资者重基本面分析、轻技术面分析，造成大比例亏损；有投资者重技术面分析、轻基本面分析，过于犹豫而错失行情。技术分析必须结合基本面分析，这才是期货投资制胜的关键所在。

基本面和技术面相互验证，同时相辅相成。技术面遵从基本面，但有些时候技术面反过来又会影响基本面。技术分析依靠对以往行情的归纳、统计、总结来评估未来走势，其中包含了一些经典的理论，例如 K 线、量价趋势线、形态、指标等。但是技术分析的基本理论背后依然渗透着基本面的踪影。基本面是价格走向的原动力，而基本面中的供需结构发生变化是市场价格出清的一种再平衡的演变，这种演变随着市场蝴蝶效应的发生，不断地推动着价格的波动。

基本面和技术面可以很好地结合，而重点是要找出当时的主要矛盾与次要矛盾，并寻找到引发矛盾的关键事件与技术上的起爆点。但如何才能有机结合，这取决于投资者对基本面和技术面掌握的深度和广度，以及依赖程度。只有将二者有机结合，并形成适合投资者自己的投资系统，才能带来更好的收益，并使收益曲线变得更加平滑。

※树立正确期货投资理念：控制仓位※

期货不像股票，你可以等到地老天荒。参与期货投资，仓位控制是必修的一课，期货交易中特有的保证金交易意味着一旦你满仓操作，即使方向暂时不对，也会面临被强制平仓的风险。投资者切莫把期货市场当赌场，应当放弃“一夜暴富”心理。要知道，期货市场从来不缺明星，缺的是寿星，急功近利，靠运气操作，靠赌一把的心态来面对期货，输恐怕只是时间问题。期货投资始终要把保障资金安全作为投资的第一要义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 期货交易的五大流程

3.1 期货交易如何开户？

3.1.1 期货交易如何开户？

商品期货的开户流程如下，开户流程图则如图 3-1 所示。

① 选择期货公司（所有期货公司都是由证监会监管，全国各证券交易所和期货交易所最为正规）。选择期货公司主要从公司的行情研判能力，交易服务器速度，以及交易费用三点进行选择。

② 选择好期货公司后，向公司客户经理预约开户，这样可以得到相应的优惠政策。

③ 按照预约时间，带着本人身份证和银行卡（工农建交）去期货公司办理开户，如果仅仅开设商品期货账户，期货公司可以派开户人员上门办理账户开设。

④ 办理好账户开设后，到银行办理银期业务（三方存管）。

⑤ 到期货公司网站下载行情软件和交易软件。入金后，即可交易。

商品期货开户时应注意以下事项：

① 提供的开户所需材料（营业执照、身份证等）必须在有效期内。

② 合同中所涉及的签字必须由相关人员本人签署，不得代签。

③ 法人户开户时，须由法人签署《法人授权委托书》，授权开户代理人签署合同及有关文件。

④ 合同签署后不可修改，涂改、勾划均视无效。

3.1.2 股指期货如何开户？

股指期货的开户流程与商品期货大同小异。

自然人与法人投资者的开户标准有所不同。自然人投资者的标准包括：申请开户时保证金账户可用资金余额不得低于人民币 50 万元；具备股指期货基础知识，要通过相关测试；具备股指期货仿真交易经历或者商品期货交易经历要求，并且须具备至少有 10 个交易日、20 笔以上的股指期货仿真交易成交记录或者最近 3 年内具有至少 10 笔以上的商品期货成交记录。另外，自然人投资者还应当通过期货公司的综合评估，具体包括投资者的基本情况、相关投资经历、财务状况和诚信状况等。

法人投资者标准包括：法人投资者适当性标准从财务状况、业务人员、内控制度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

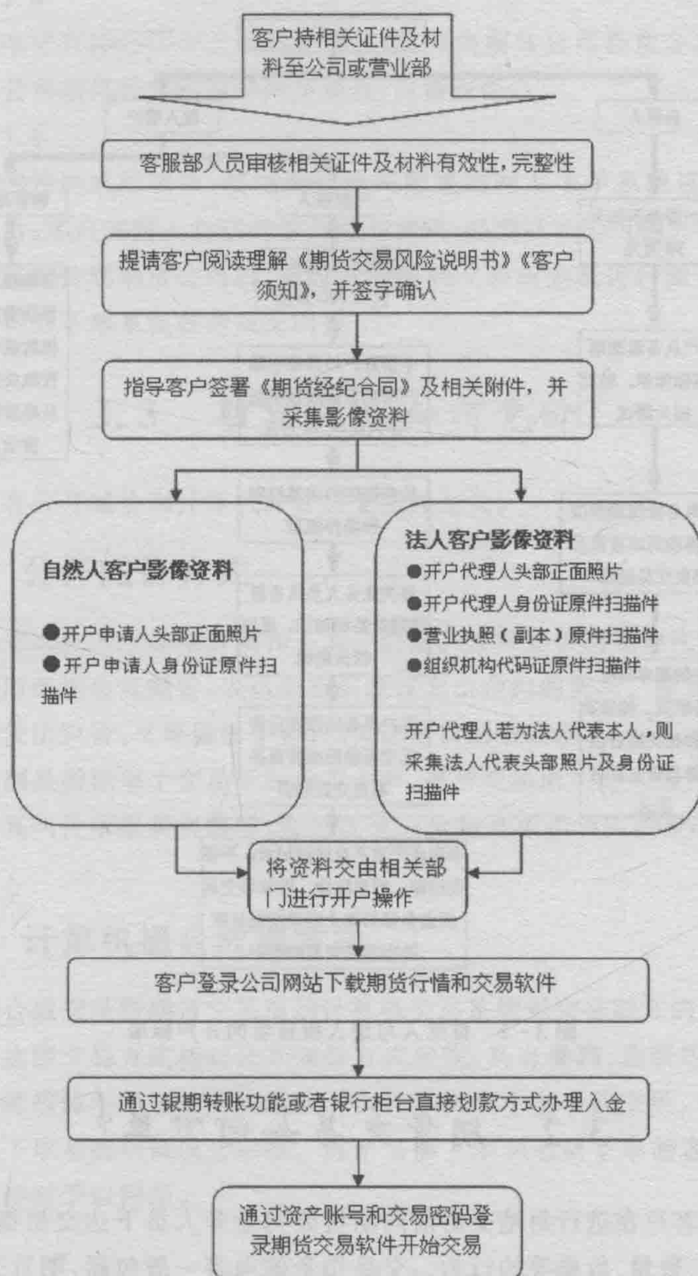


图 3－1　商品期货开户流程图

建设等方面提出要求，并结合监管部门对基金管理公司、证券公司等特殊法人投资者的准入政策进行规定。不能存在重大不良诚信记录；不存在法律、法规、规章和交易所业务规则禁止或者限制从事股指期货交易的情况。

自然人与法人投资者的标准具体见图 3－2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

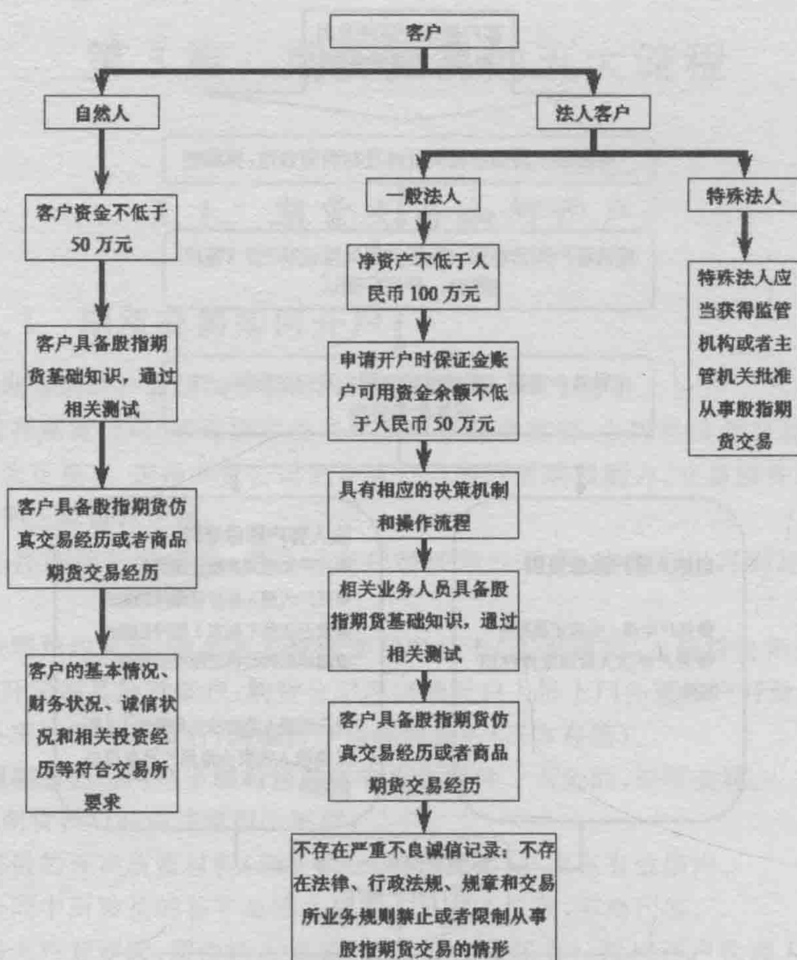


图 3－2 自然人与法人投资者的开户标准

3.2 期货交易如何下单？

下单是指客户在进行每笔交易前向期货公司业务人员下达交易指令，说明拟买卖合约的种类、数量、价格等的行为。交易指令的内容一般包括：期货交易的品种及合约月份、交易方向、数量、价格、开平仓等。

目前，下单方式有书面下单、电话下单和网上下单三种。

（1）书面下单

客户亲自填写交易单，填好后签字交期货公司，再由期货公司将指令发至交易所参与交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 电话下单

客户通过电话直接将指令下达到期货公司,再由期货公司将指令发至交易所参与交易。期货公司须将客户的指令同步录音,以备查证。

(3) 网上下单

客户通过因特网或局域网,使用期货公司配置的网上下单系统进行网上下单。进入下单系统后,客户需输入自己的客户号与密码,经确认后即可输入指令。指令通过因特网或局域网传到期货公司后,通过专线传到交易所主机进行撮合成交。客户可以在期货公司的下单系统获得成交回报。

3.3 期货交易如何竞价?

竞价主要有公开喊价和计算机撮合成交两种方式。

3.3.1 公开喊价方式

公开喊价方式分为连续竞价制和一节一价制。连续竞价制是指在交易所交易池内由交易者面对面地公开喊价,表达各自买进或卖出合约的要求。按照规则,交易者在报价时既要发出声音,又要做出手势,以保证报价的准确性。

一节一价制是指把每个交易日分为若干节,每节交易由主持人最先叫价,所有场内经纪人根据其叫价申报买卖数量,直至在某一价格上买卖双方的交易数量相等时为止。

3.3.2 计算机撮合成交方式

计算机撮合成交是指期货交易所的计算机交易系统对交易双方的交易指令进行配对的过程。这种交易方式相对公开喊价方式来说,具有准确、连续等特点,但有时会出现交易系统故障等因素造成的风险。当计算机显示指令成交后,客户可以立即在期货公司的下单系统获得成交回报。对于书面下单和电话下单的客户,期货公司应按约定方式即时予以回报。

3.4 期货交易如何结算?

结算是指根据期货交易所公布的结算价格对交易账户的交易盈亏状况进行的资金清算和划转。具体的结算程序如表 3 - 1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-1 期货交易中的结算程序

交易所对会员的结算	① 每一交易日交易结束后，交易所对每一会员的盈亏、交易手续费、交易保证金等款项进行结算。结算完成后，交易所采用发放结算单据或电子传输等方式向会员提供当日结算数据。 ② 会员每天应及时获取交易所提供的结算数据，做好核对工作，并将之妥善保存。该数据应至少保存两年，但对有争议的期货交易，应当保存至该争议消除时为止。 ③ 会员如对结算结果有异议，应在下一交易日开市前 30 分钟以书面形式通知交易所。 ④ 交易所在交易结算完成后，将会员资金的划转数据传递给有关结算银行。结算银行应及时将划账结果反馈给交易所。 ⑤ 会员资金按当日盈亏进行划转，当日盈利划入会员结算准备金，当日亏损从会员结算准备金中扣划。 ⑥ 每日结算完毕后，会员的结算准备金低于最低余额时，该结算结果即视为交易所向会员发出的追加保证金通知。会员必须在下一交易日开市前补足至交易所规定的结算准备金最低余额
期货公司对客户的结算	① 每一交易日交易结束后，期货公司对每一客户的盈亏、交易手续费、交易保证金等款项进行结算。其中，期货公司会员向客户收取的交易保证金不得低于交易所向会员收取的交易保证金。 ② 期货公司在每日结算后向客户发出交易结算单。 ③ 当每日结算后客户保证金低于期货公司规定的交易保证金水平时，期货公司按照期货经纪合同约定的方式通知客户追加保证金

3.5 期货交易如何交割？

交割是指期货合约到期时，按照期货交易所的规则和程序，交易双方通过该合约所载标的物所有权的转移，或者按照结算价进行现金差价结算，了结到期未平仓合约的过程。

3.5.1 实物交割

以标的物所有权转移方式进行的交割为实物交割。一般来说，商品期货以实物交割方式为主。

采用集中交割方式时，各期货合约最后交易日的未平仓合约必须进行交割。实物交割要求以会员名义进行。客户的实物交割必须由会员代理，并以会员名义在交易所进行。实物交割必不可少的环节包括：①交易所对交割月份持仓合约进行交割配对。②买卖双方通过交易所进行标准仓单与货款交换。③增值税发票流转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.5.2　现金交割

现金交割是指合约到期时，交易双方按照交易所的规则、程序及其公布的交割结算价进行现金差价结算，了结到期未平仓合约的过程。股票指数期货、短期利率期货多采用现金交割方式。

中国金融期货交易所的股指期货合约采用现金交割方式，规定股指期货合约最后交易日收市后，交易所以交割结算价为基准，划付持仓双方的盈亏，了结所有未平仓合约。

※树立正确期货投资理念：学会独立思考※

罗杰斯曾经说：“我可以保证，市场的大多数操作是错的。必须独立思考，必须抛开羊群心理。”即使是大家认为的权威，也不能迷信。市场是值得敬畏的，所以不能拘泥于投资法则上的条条框框，而应独立思考，从市场本身去把握每一个投资机会。期货市场复杂多变，充斥着各种声音，如何在市场中屏蔽噪声，分离出对自己有用的价值，那就必须要对市场变化保持冷静的头脑，学会独立思考。能信的只有市场，选择与判断只能靠自己。书本理论或者策略建议只能是我们做决定的参考依据，决不能代替自己独立的思考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章　投资期货的便利工具——期货投资软件

4.1　如何使用电脑版文华财经软件进行期货交易?

4.1.1　怎样针对行情选合约?

第一步:打开文华财经软件并登录系统,如图4-1所示。

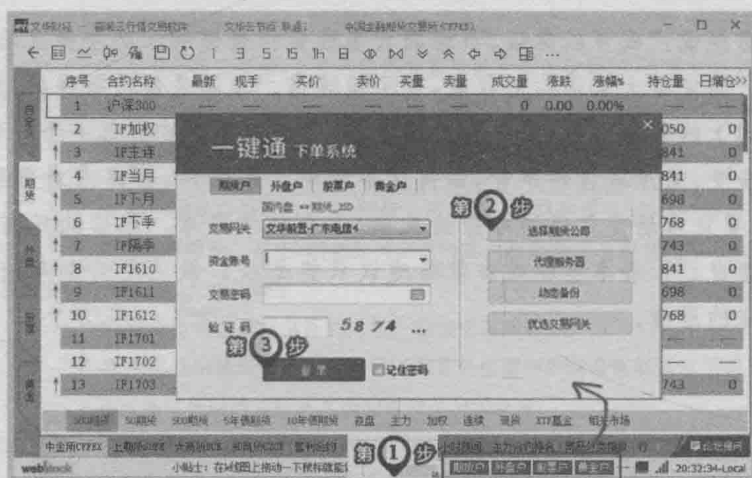


图4-1　文华财经登录页面

第二步:切换交易所以及选取合约,如图4-2所示。

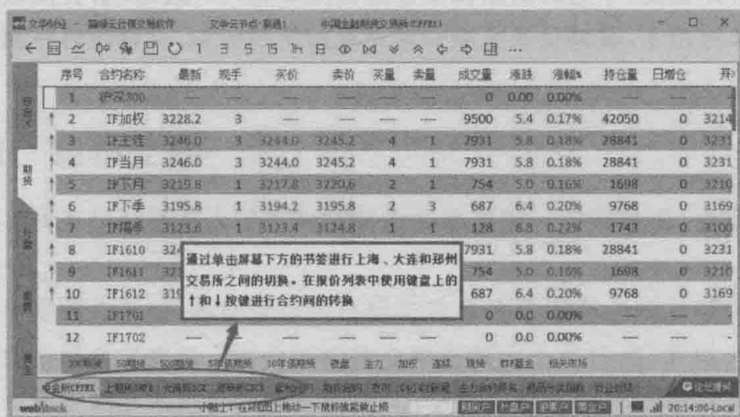


图4-2　切换交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三步：自选合约，如图 4－3 所示。

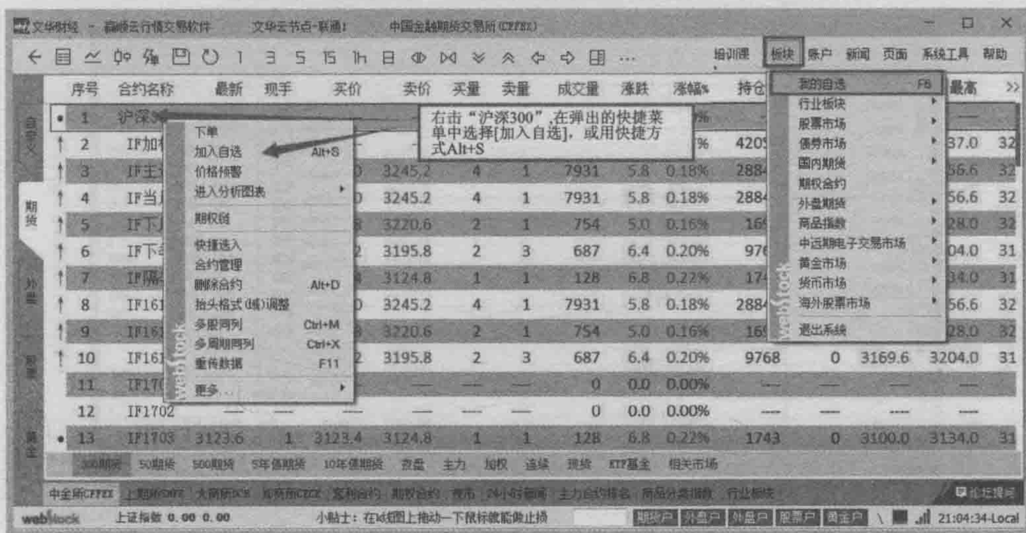


图 4－3　自选合约

4.1.2　如何切换分析图表以及分析周期？

4.1.2.1　切换分析图表

第一步：选取合约，如图 4－4 所示。

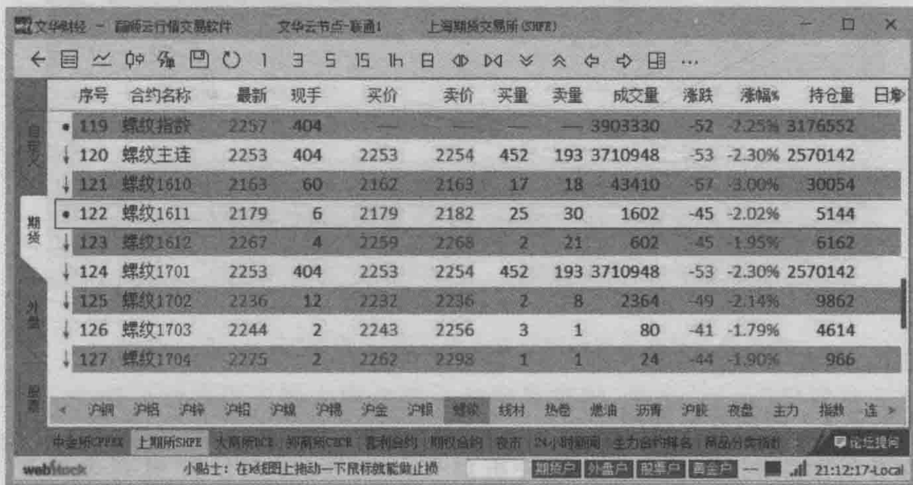


图 4－4　选取合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二步：单击回车键进入分时图，如图 4－5 所示。



图 4－5 查看分时图

第三步：在分时图中单击回车键进入 K 线图，如图 4－6 所示。

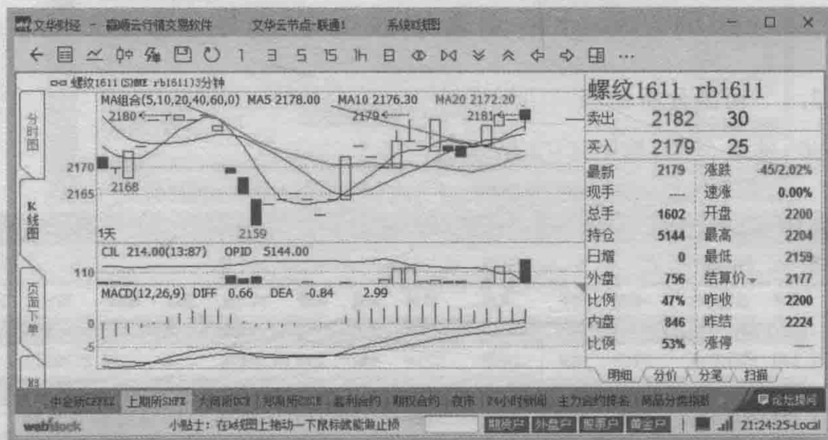


图 4－6 查看 K 线图

第四步：在 K 线图中单击回车键，返回报价列表。

4.1.2.2 切换分析周期

在分析图中利用快捷键进行分析周期的切换，详细快捷键列表如表 4－1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-1 分析周期切换快捷键

敲键盘输入的数字	相对应的分析周期
0+Enter	Tick 图
1+Enter	1 分钟周期
2+Enter	3 分钟周期
3+Enter	5 分钟周期
4+Enter	10 分钟周期
5+Enter	15 分钟周期
6+Enter	30 分钟周期
7+Enter	1 小时周期
8+Enter	3 小时周期
9+Enter	日周期

4.1.3 怎样在文华财经软件上下单？

第一步：单击“期货户”图标进入文华财经软件交易系统登录界面，如图 4-7 所示。

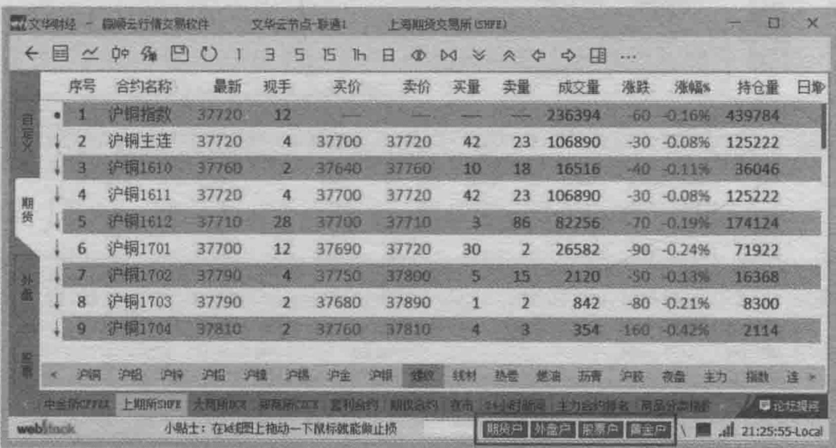


图 4-7 单击“期货户”图标进入文华财经交易系统登录界面

第二步：在下单系统中输入资金账号和交易密码，单击“登录”按键进入交易系统，如图 4-8 所示。

第三步：下单板中有两种下单方式，“三键下单”和“传统下单”。单击“合约”后，设置手数和价格，选择“买多”、“卖空”下单，如图 4-9 和图 4-10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

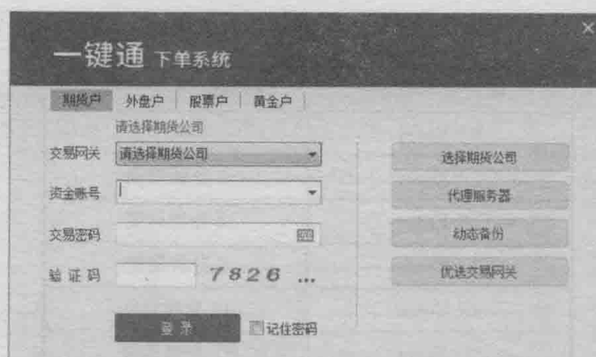


图 4－8　在下单系统中登录交易系统

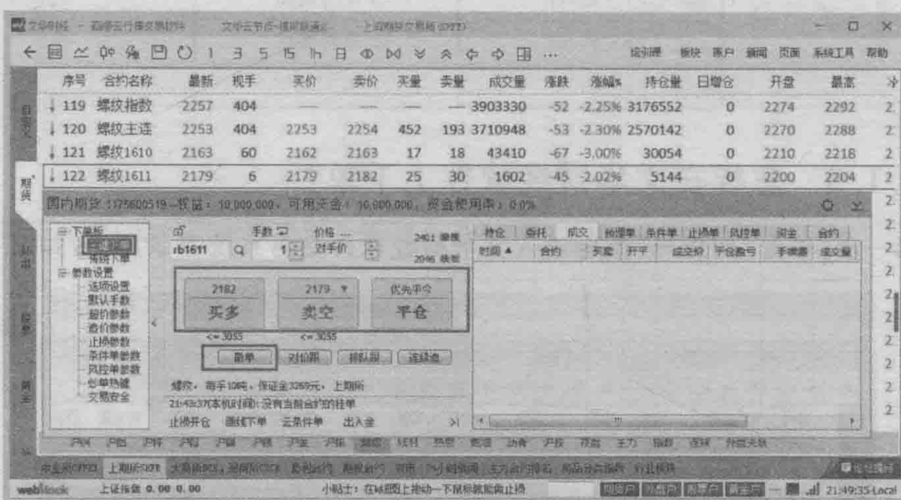


图 4－9　三键下单

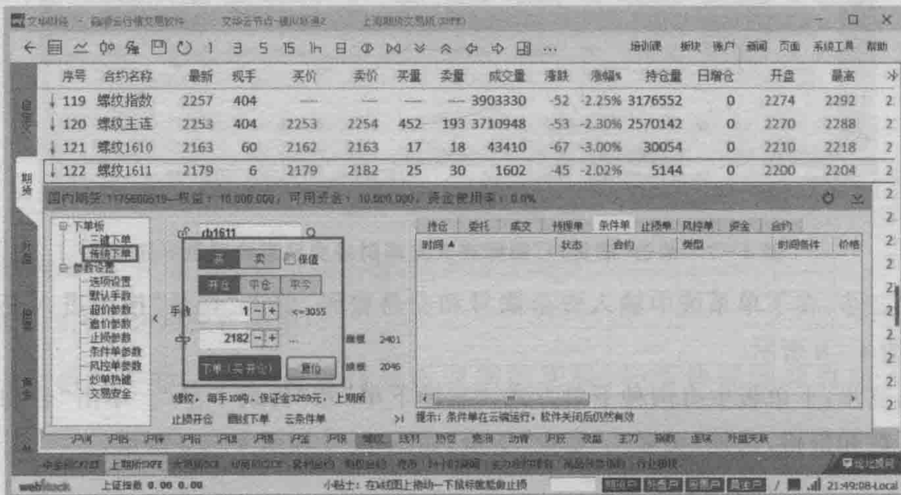


图 4－10　传统下单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1.4　如何在文华财经软件上平仓和撤单？

第一步：单击“持仓”，然后单击“合约”进行平仓，如图 4－11 所示。

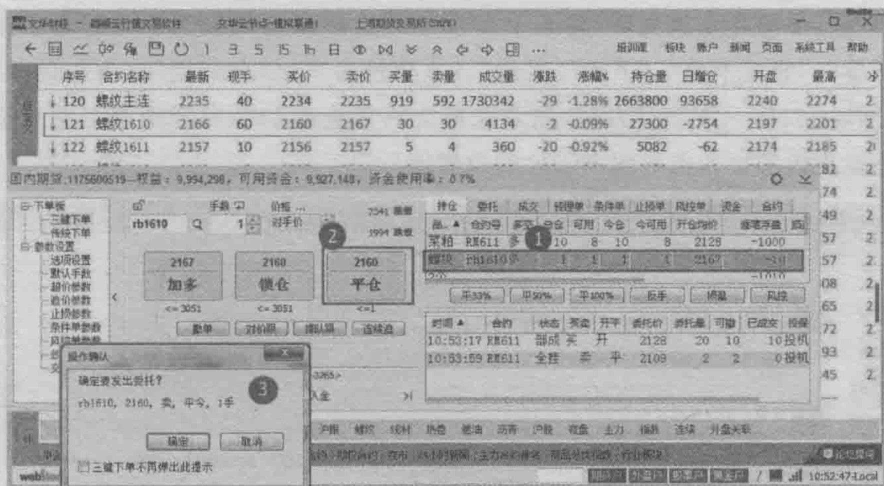


图 4－11　平仓操作

第二步：单击“委托”，选择合约一项中未成交合约，然后单击“撤单”进行操作，如图 4－12 所示。

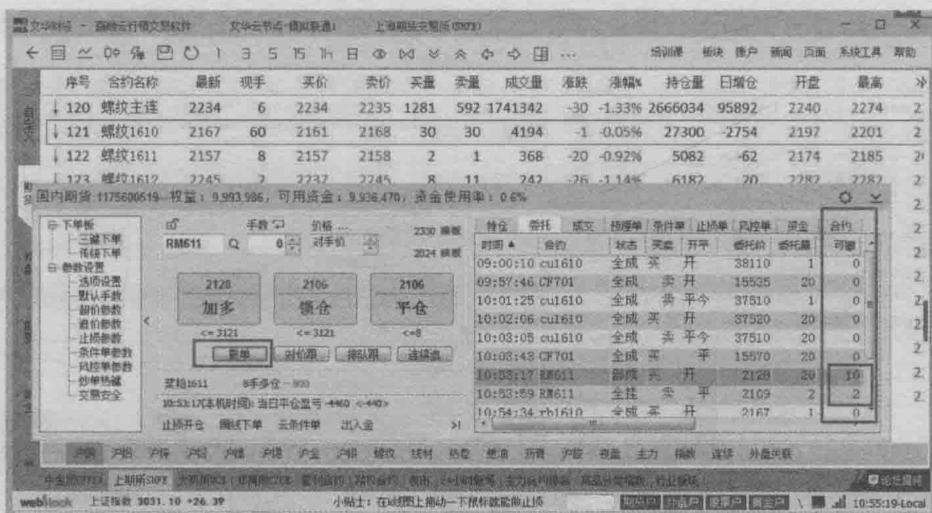


图 4－12　撤单操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1.5 文华财经软件止损止盈怎么设置？

4.1.5.1 开仓自动止损止盈设置

第一步：手动开仓成交后，持仓单自动带有止损止盈设置。手动开仓是指使用“横式下单”、“竖式下单”、“下单工具条”、“下单精灵”、“炒单热键”、“下单键盘”开的仓。按图 4－13①～④步设置好，当开仓成交后持仓自动带有③处所选的止损止盈策略（止损止盈的价差值取图中④处的设置值）。

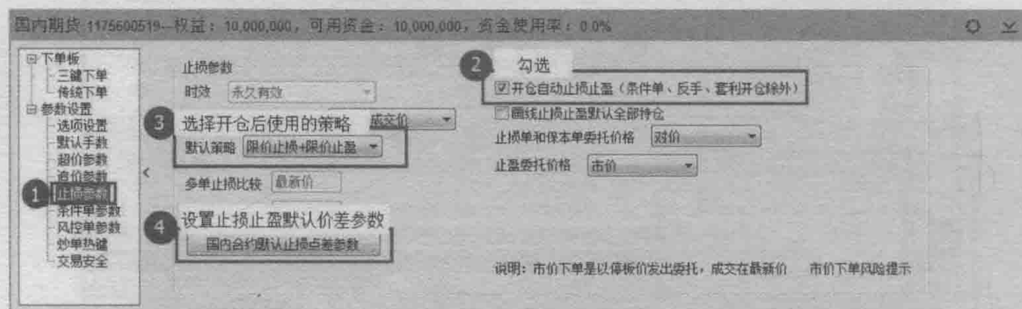


图 4－13 设置止损止盈

第二步：条件单开仓和画线开仓如果启动了开仓自动止损（交易界面左侧的“条件单参数”中设置），也是按照图 4－13③处的默认策略和④中的参数值启动止损。

4.1.5.2 对已有持仓设置止损止盈

第一步：设置止损单。持仓列表右击，弹出的窗口如图 4－14 中的①～③步所

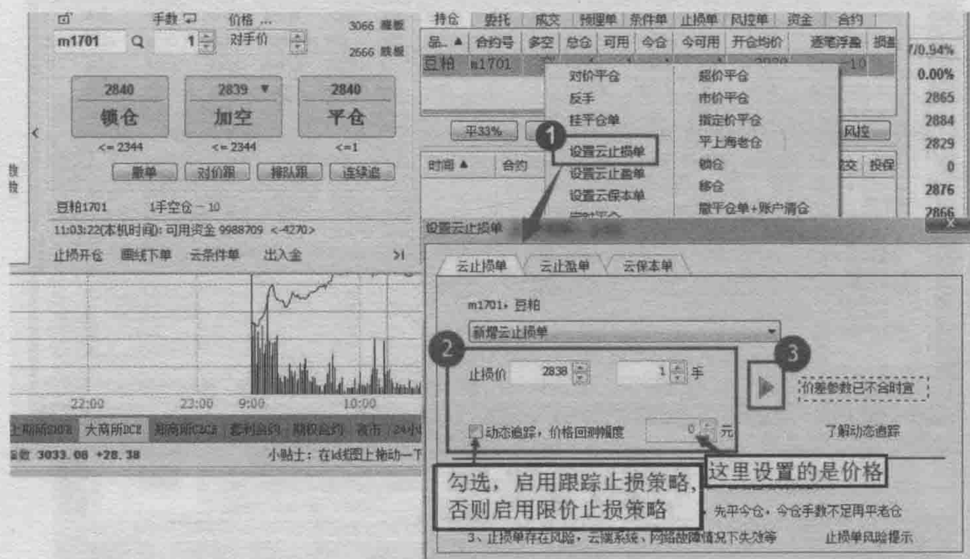


图 4－14 设置止损单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示，设置止损单。

第二步：设置止盈单。持仓列表右击，弹出的窗口如图 4－15 中的①～③步所示，设置止盈单。

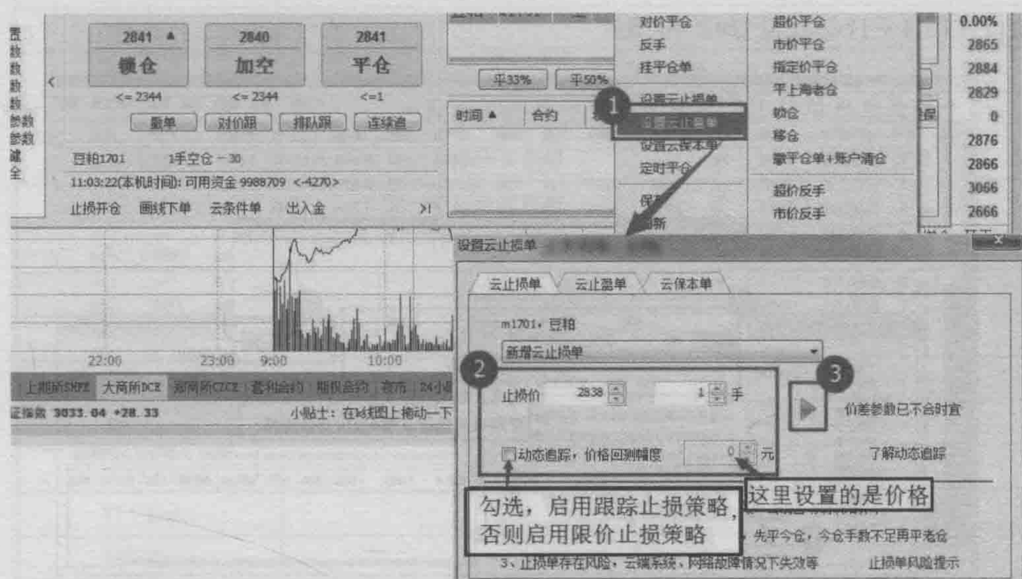


图 4－15　设置止盈单

第三步：设置保本单。持仓列表右击，弹出的窗口如图 4－16 中的①～③步所

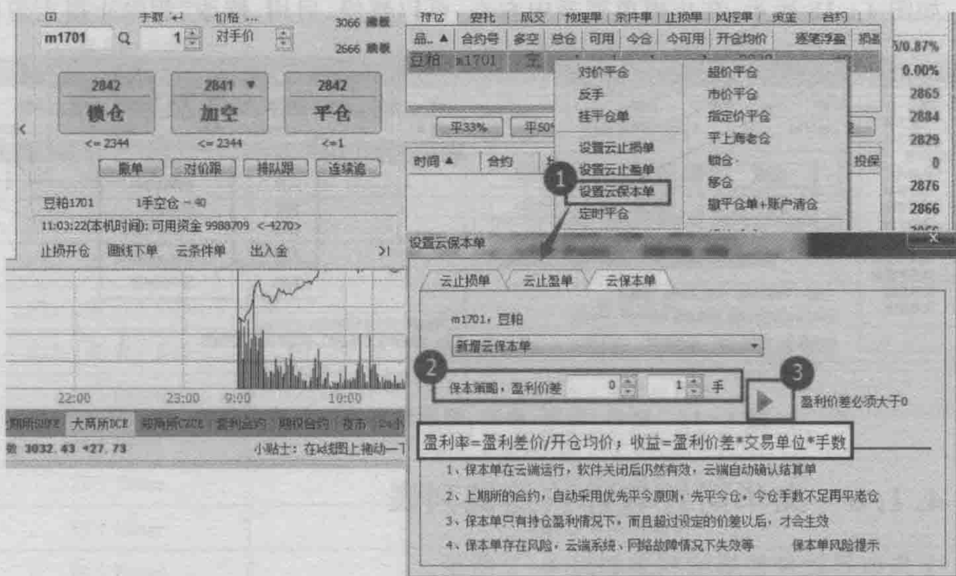


图 4－16　设置保本单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示，设置保本单。

4.1.5.3 开仓同时设置任意止损止盈价

按图 4－17①～③所示步骤开仓成交后，持仓单会自动带止损止盈设置（止损止盈价在图 4－17②处设置）。

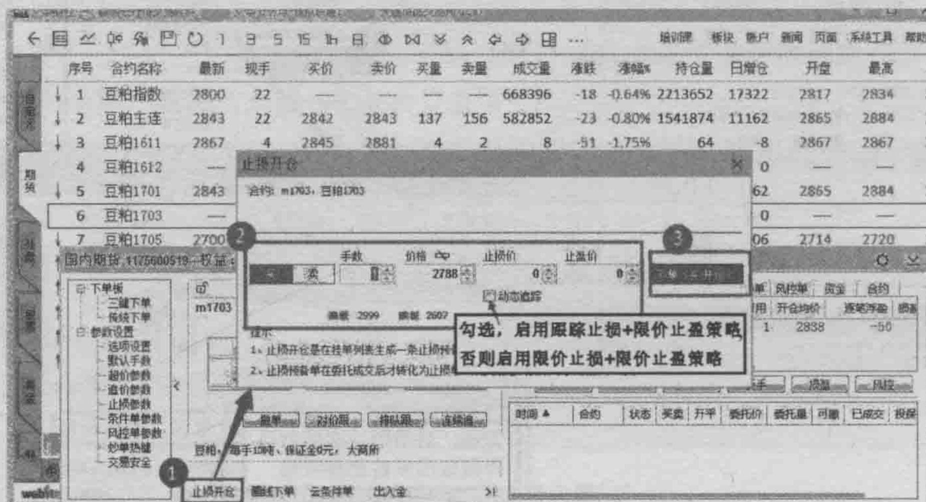


图 4－17 设置止损止盈价

4.1.5.4 暂停、启用、修改、删除设置好的止损止盈单

如图 4－18 所示：在止损单列表中右击，可以暂停、启用、修改、删除止损止盈单。

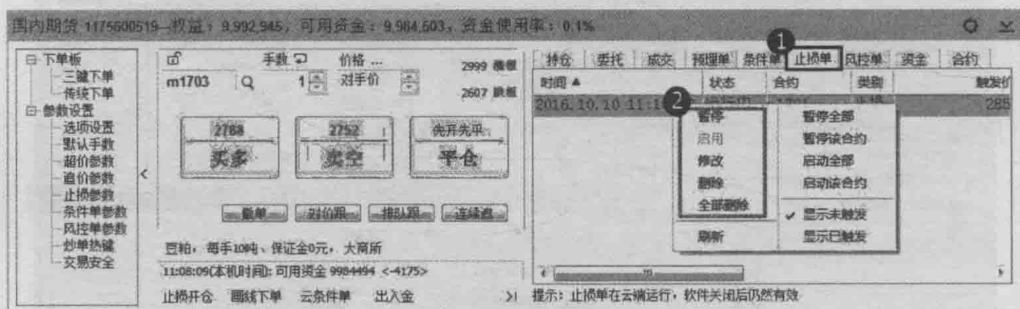


图 4－18 暂停、启用、修改、删除设置好的止损止盈单

4.1.6 文华财经软件快捷键列表

文华财经软件快捷键列表如表 4－2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4－2 快捷键列表

快捷键名	功 能	
回车	报价→分时图→K 线图→报价	
“ESC”	回前一个页面	
0＋Enter	TICK 图	
1＋Enter	1 分钟 K 线图	上证 A 股
2＋Enter	3 分钟 K 线图	上证 B 股
3＋Enter	5 分钟 K 线图	深证 A 股
4＋Enter	10 分钟 K 线图	深证 A 股
5＋Enter	15 分钟 K 线图	上证债券
6＋Enter	30 分钟 K 线图	上证基金
7＋Enter	60 分钟 K 线图	深证债券
8＋Enter	180 分钟 K 线图	深证基金
9＋Enter	日 K 线图	
11＋Enter	周 K 线图	
12＋Enter	月 K 线图	
F1 或 01＋Enter	成交明细	
F2 或 02＋Enter	文华商品指数	
F3 或 03＋Enter	股票风格上证指数；期货风格调出交易软件	
F4 或 04＋Enter	深证成指	
F5 或 05＋Enter	股票实时图与 K 线图切换	
F6 或 06＋Enter	调出自选股	
F7 或 07＋Enter	调入页面	
F8 或 08＋Enter	切换技术分析周期	
F9 或 09＋Enter	当前窗口全屏放大/恢复	
F10 或 10＋Enter	股票基本面数据	
F11 或 11＋Enter	刷新数据	
F12 或 12＋Enter	股票风格调出交易软件；期货风格刷新数据	
90＋Enter	调入个性化页面	
71＋Enter	中国金融期货交易所行情	
72＋Enter	上海期货交易所行情	
73＋Enter	大连商品交易所行情	
74＋Enter	郑州商品交易所行情	
941＋Enter	“国际农产品市场”豆油、棕榈油等油料	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 4－2

快捷键名	功　能
942＋Enter	“国际农产品市场”玉米、豆粕等饲料
943＋Enter	“国际农产品市场”小麦、燕麦等产品
944＋Enter	“国际农产品市场”活牛、活猪等畜产品
945＋Enter	“国际农产品市场”棉花、木材等产品
95＋Enter	“国际外汇市场”汇率
951＋Enter	“国际外汇市场”货币期货
96＋Enter	“国际金属市场”铜(LME CMX)
961＋Enter	“国际金属市场”铝(LME 上海)
962＋Enter	“国际金属市场”其他金属
97＋Enter	“NYME”国际石油期货行情页面
98＋Enter	“股指期货”香港恒指
981＋Enter	“股指期货”日经、道琼斯、SP500
99＋Enter	全球股票指数
61＋Enter	上证 A 股涨跌排名
62＋Enter	上证 B 股涨跌排名
63＋Enter	深证 A 股涨跌排名
64＋Enter	深证 B 股涨跌排名
80＋Enter	沪深 A 股综合
81＋Enter	上海 A 股综合
82＋Enter	上海 B 股综合
83＋Enter	深圳 A 股综合
84＋Enter	深圳 B 股综合
85＋Enter	上海债券综合
86＋Enter	深圳债券综合
87＋Enter	上海基金综合
88＋Enter	深圳基金综合
89＋Enter	香港证券综合
Ctrl＋A	在 K 线图上某一根上，查看当天分时图
Ctrl＋Q	在 K 线图上某一根上，查看当天重要新闻
Ctrl＋D	主力大单分析
Ctrl＋S	储存页面
Ctrl＋Y	股票盈亏计算器
Ctrl＋Z	退出系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 4－2

快捷键名	功　能
Ctrl＋W	全屏切换
Alt＋Z	添加到自选页面
Alt＋D	删除自选合约
Insert	设置分析周期
空格键	改变分析周期(增大)
Delete	改变分析周期(减小)
Home	下一个分析指标
End	上一个分析指标
Ctrl＋←	坐标向左平移 10 格
Ctrl＋→	坐标向右平移 10 格
Shift＋←	向左平移图形
Shift＋→	向右平移图形
Tab	切换活动窗口
↓ 或[	缩小图形
↑ 或]	放大图形

4.2　如何使用手机版文华财经随身行软件进行期货交易？

4.2.1　如何登录、退出文华财经随身行下单系统？

(1) 登录下单系统

第一步：在手机中点击图标打开软件，只看行情可不登录账号，点击相应合约直接浏览即可。下单需登录账号，点击任意合约进入后，点击右下角“下单”登录，如图 4－19 所示。

第二步：在“请选择开户公司！”中选择所对应的期货公司，如图 4－20 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

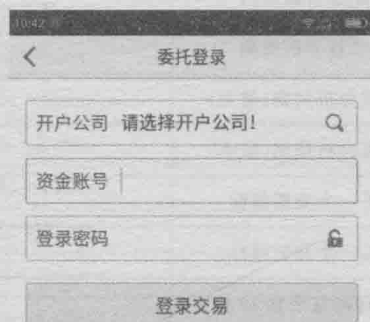


图 4-19 下单系统登录界面

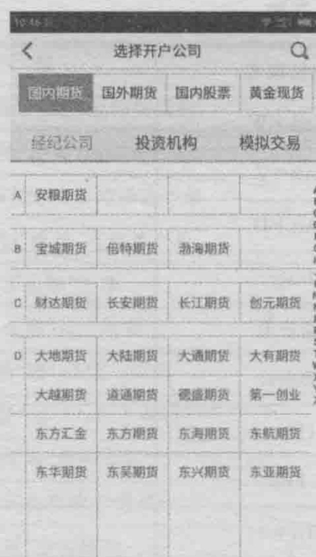


图 4-20 登录时选择开户的期货公司

第三步:选择好期货公司后,输入资金账户和密码即可。

(2) 退出下单系统

在每个页面中点击返回键,选择退出即可。

4.2.2 怎样在交易所行情之间切换?

不同交易所页面之间的切换可以通过左右手势滑动进行,如图 4-21 所示。

自选合约列表

名称	最新	涨幅%	日增仓
郑麦1701	2701	1.16	–
豆粕1701	2876	0.17	–
焦煤1701	1011.5	1.15	–
螺纹1701	2253	-2.30	–
IF1610	3246.0	0.18	–
菜粕1611	2170	-1.23	–
白糖1611	6300	-0.33	–
焦炭1610	1259.0	-6.95	–
焦炭指数	1306.5	1.16	–
豆粕1611	2916	1.29	–
文华商品		0.00	–

主力合约

名称	最新	涨幅%	日增仓
白糖1701	6716	0.01	–
郑麦1701	2701	1.16	–
郑棉1701	15180	-0.13	–
PTA1701	4706	0.00	–
郑油1701	6308	-0.41	–
早稻1705	2824	6.93	–
郑醇[illegible]	2091	0.00	–
玻璃1701	1068	-5.07	–
菜籽1611	–	–	–
菜粕1701	2171	-2.16	–
郑煤1701	539.4	-0.41	–
粳稻1701	–	–	–
文华商品		0.00	–

郑州商品交易所

名称	最新	涨幅%	日增仓
白糖指数	6719	0.00	–
白糖主连	6716	0.01	–
白糖1611	6300	-0.33	–
白糖1701	6716	0.01	–
白糖17[illegible]	[illegible]	0.22	–
白糖1705	6734	-0.03	–
白糖1707	–	–	–
白糖1709	6774	-0.15	–
白糖1711	–	–	–
白糖1801	6716	-0.21	–
白糖1803	–	–	–
文华商品		0.00	–

向右滑动，进入主力合约
向右滑动，进入郑州商品交易所
向左滑动，进入自选合约列表
向左滑动，进入主力合约
白糖 郑麦 郑棉 PTA 郑油

图 4-21 不同交易所页面之间的切换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.2.3　如何在持仓和自选合约间切换?

如果用户有多条合约的持仓,则当用户登录后,这些持仓合约都会加入到自选合约中。用户可以在详细页面、分时页面、K 线页面、委托下单页面,通过上下滑动屏幕来切换不同的合约。合约切换后,依然停留在所选页面,如图 4－22 所示。

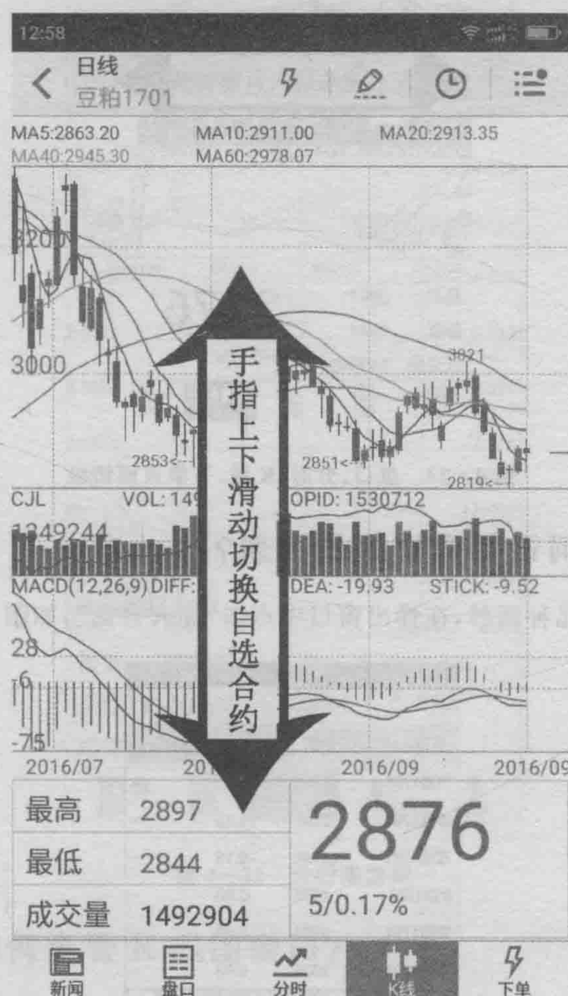


图 4－22　不同合约之间的切换

4.2.4　怎样进行盘口、分时、K 线、下单页面切换?

盘口、分时、K 线、下单页面可以通过左右手势滑动达到页面间的切换效果,如图 4－23 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

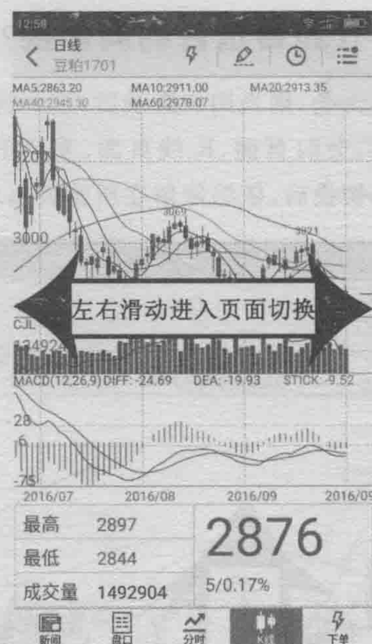


图 4-23　盘口、分时、K 线、下单页面切换

4.2.5　如何设置自选报价列表？

在主页面长按品种两秒，在弹出窗口中点击“加入自选”，如图 4-24 所示。

主力合约

名称	最新	涨幅%	日增仓
白糖1701	6716	0.01	–
郑麦1701	2701	1.16	–
郑棉1701	15180	-0.13	–
PTA1701	4706	-0.80	–
郑油1701	6308	-0.41	–
早稻1705	2824	6.93	–
郑醇1701	2091	0.00	–
菜籽1611	–	–	–
菜粕1701	2171	-2.16	–
郑煤1701	539.4	-0.41	–
粳稻1701	–	–	–
文华商品		0.00	–

长按两秒，在弹出窗口中点击【加入自选】

☆加入自选　预警　下单

图 4-24　设置自选报价列表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.2.6　怎样查看分时走势图？

分时走势图也叫即时走势图，它是把市场上的交易信息实时地用曲线在坐标上加以显示的技术图形。坐标的横轴是交易时间，纵轴是价格。点击相应品种即可进入分时走势图，如图 4－25 所示。



图 4－25　分时走势图

4.2.7　如何查看 K 线图窗口？

方法一，如图 4－26 所示。

① 在 K 线图界面点击右上角 ≡ 按钮；

② 选择“趋势”指标；

③ 进行“形态指标”、“趋势指标”、“摆动指标”、“量仓指标”选择。

方法二：在 K 线图界面主图中直接点击即可，如图 4－27 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

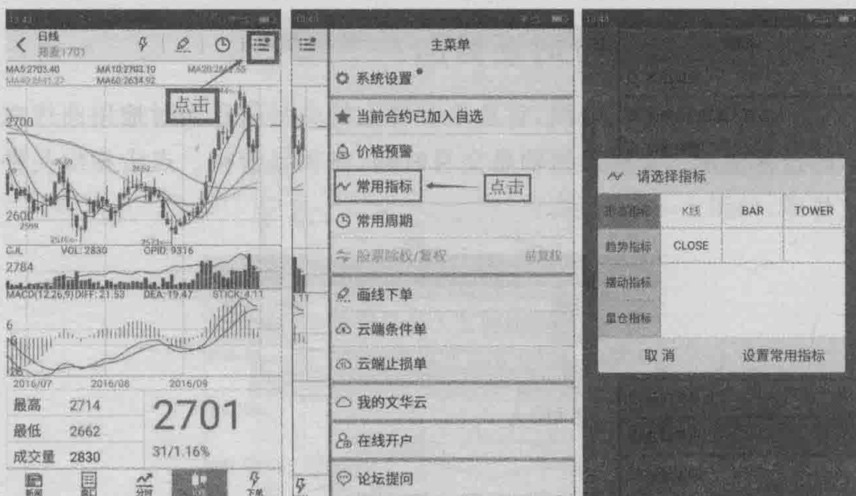


图 4－26 K 线图窗口(1)



图 4－27 K 线图窗口(2)

4.2.8 怎样设置分析周期?

第一步:在 K 线图界面主图中点击 ◷ ,即“周期”按钮,进行分析周期选择,如图 4－28所示。

第二步:进行不同周期的选择。默认分析周期包括 1 分钟、3 分钟、5 分钟、10 分钟、15 分钟、30 分钟、1 小时、2 小时、3 小时、4 小时、1 日、1 周、1 月、1 季、1 年,如图 4－28 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

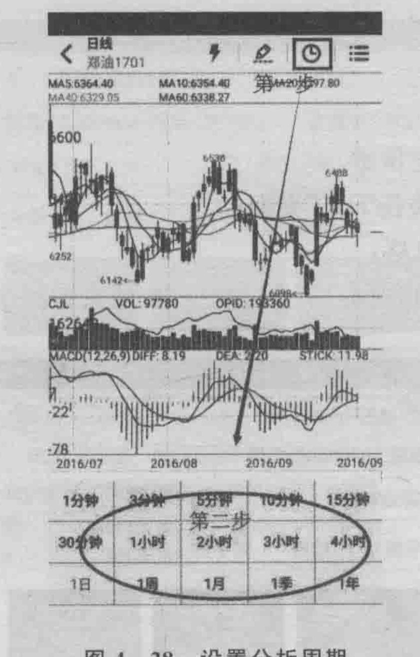


图 4－28　设置分析周期

第三步：K 线图中显示设定的周期合约，如图 4－29 所示。



图 4－29　查看设定的周期合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.2.9 如何用文华财经随身行交易？

4.2.9.1 如何开仓？

操作方法，如图 4－30 所示。

①打开下单合约的“委托下单”界面；

② 设置下单手数及价格；

③ 根据不同买卖意向，点击“买多”“卖空”按钮进行相应操作。

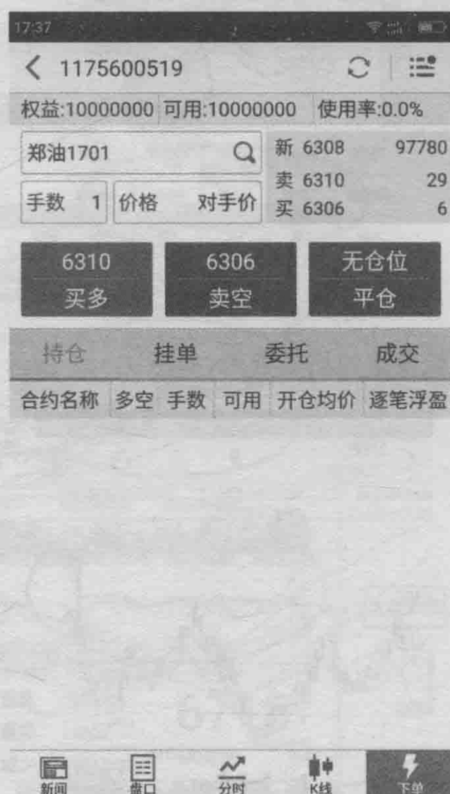


图 4－30 开仓操作

4.2.9.2 如何平仓？

在“下单”委托页面中点击“平仓”，则会出现待平仓合约名称、买卖方向以及开平仓的方向，选择平仓手数以及平仓价格。确认平仓即可发送平仓委托，如图 4－31 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

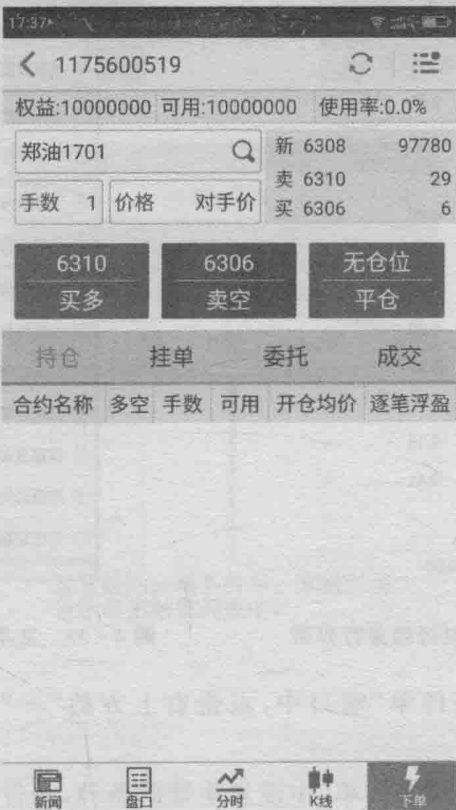


图 4－31 平仓操作

4.2.9.3 如何撤单?

发送的委托未成交或部分成交时，未成交的委托可以执行撤单操作。在“挂单”列表栏选择想撤掉的委托处，点击“挂单合约”即可。

4.2.10 如何设置文华随身行云端条件单?

第一步：登录文华财经随身行，如图 4－32 所示。

第二步：打开主菜单后，点击“云端条件单”，如图 4－33 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-32 登录文华财经随身行界面

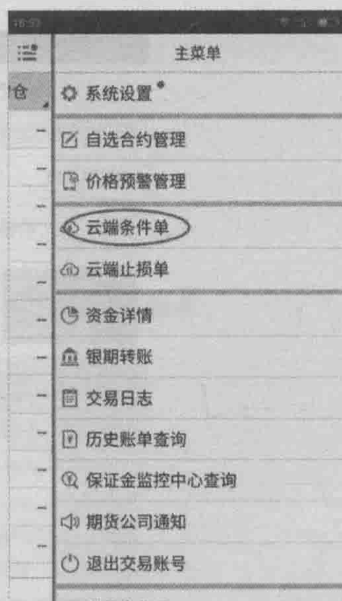


图 4-33 文华财经随身行主菜单

第三步：在“云端条件单”窗口中，点击右上方的“+”，新建云端条件单，如图 4-34所示。

第四步：在“新建云端条件单”中设置生效的条件，条件生效以后的委托单，如图 4-35所示。（注意，这一步是最关键的一步，请务必小心确认价格，买卖的方向，还有开平仓以及有效期。）

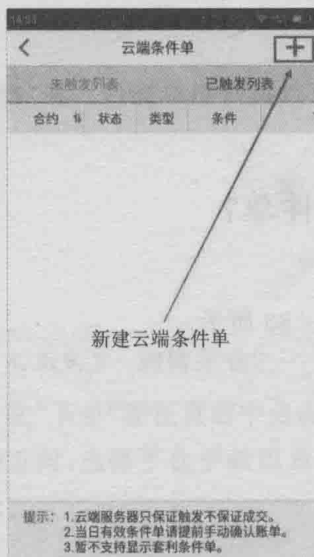


图 4-34 新建云端条件单

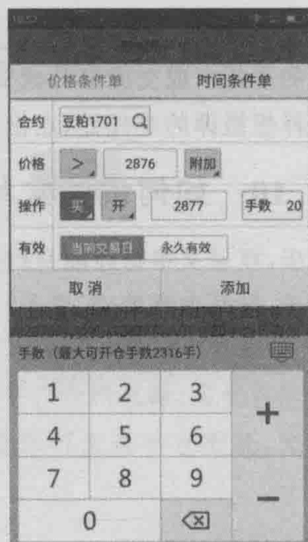


图 4-35 在云端条件单中设置生效的条件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五步：设置完成以后，可以在未触发列表中看到刚才设置的云端条件单，仔细核对相关信息，如图 4－36 所示。

合约	状态	类型	条件	
豆粕1701	运行	价格	> 2876	买开 2

设置好的云端条件单，未触发前显示在未触发列表中。

提示：1.云端服务器只保证触发不保证成交。
2.当日有效条件单请提前手动确认账单。
3.暂不支持显示套利条件单。

图 4－36　未触发的云端条件单

第六步：如果发现设置的条件单有误，或者因为行情改变，需要修改云端条件单，就要删掉该云端条件单，然后再重新设置。删除方法为：点击条件单，再点击右下方弹出的“删除”按钮，确认删除，如图 4－37 所示。

第七步：删除以后，云端条件单列表为空，如图 4－38 所示。可以按照第四步再一次新建云端条件单。

第八步：如果云端条件单触发，就会显示在已经触发列表中，如图 4－39 所示。

设置云端条件单需注意的事项：

① 云端条件单服务器不能保证委托单一定能成交。即使云端条件单已经触发，委托单已经送到交易所服务器，但可能因为价格变动较快，委托单无法成交。所以，不要把云端条件单的触发视为委托单的成交。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

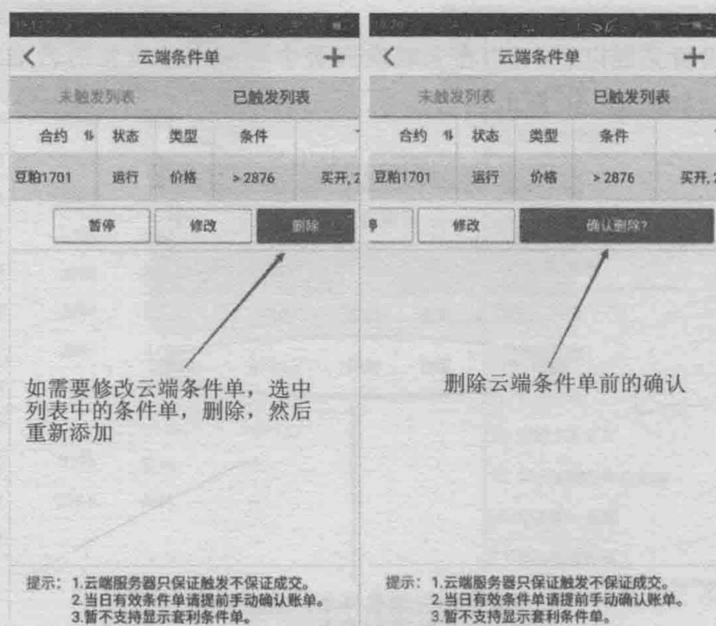


图 4－37 删除未触发的云端条件单

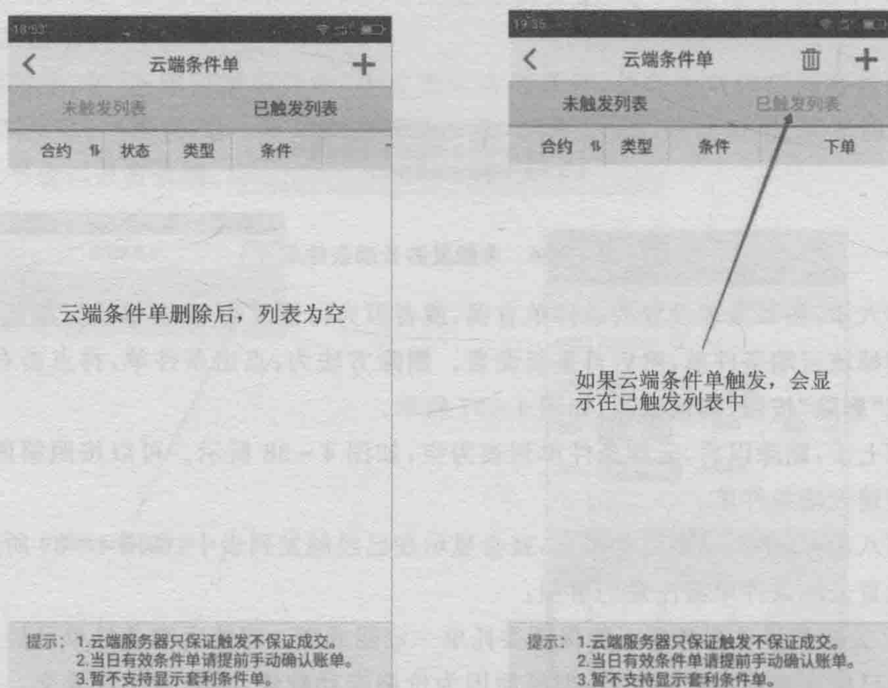


图 4－38 空的云端条件单列表

图 4－39 已触发的云端条件单列表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

② 设置永久有效单后，每天都要登录手动确认账单。每天收盘后，期货公司都会上报结算单，这个结算单是需要投资者确认的。如果投资者不确认结算单，则视为不接受结算单的结算内容，则无法委托交易。

※树立正确期货投资理念：抓住机遇，不再犹豫不决※

很多交易者在操作之前制订了交易计划，考虑好了投资策略，但当受到他人意见的影响时，却往往犹豫不决。一有风吹草动，就不能实施自己的投资方案，从而错过好的交易时机；或事前没有打算进场交易，看到价格在上涨，很多交易者纷纷进场操作，这时就经不起诱惑，做出冲动的交易决策。在摇摆不定中眼睁睁看着机会与自己失之交臂，陷入该赢不赢的尴尬境地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 期货交易的风险控制与原则——交易制度与资金管理

5.1 期货交易的八种制度

5.1.1 交易制度之一——强制平仓制度

强制平仓是指按照有关规定对会员或客户的持仓实行平仓的一种强制措施，其目的是控制期货交易风险。强行平仓分为两种情况：一是交易所对会员持仓实行的强行平仓；二是期货公司对其客户持仓实行的强行平仓。

我国期货交易所规定，当会员、客户出现下列情形之一时，交易所有权对其持仓进行强行平仓：

① 会员结算准备金余额小于零，并未能在规定时限内补足的。

② 客户、从事自营业务的交易会员持仓量超出其限仓规定的。

③ 因违规受到交易所强行平仓处罚的。

④ 根据交易所的紧急措施应予强行平仓的。

⑤ 其他应予强行平仓的。

强行平仓的执行过程包括：

① 通知。交易所以“强行平仓通知书”的形式向有关会员下达强行平仓要求。

② 执行及确认。

【案例】 2015年12月，周先生与某期货公司签订了《期货经纪合同》。合同中对风险控制与强行平仓的约定为：当周先生的持仓风险高于100%或保证金低于规定标准时，周先生需补足保证金或适当减仓，否则期货公司有权实施强行平仓。合同签订后，周先生在期货公司开立了期货账户，并向其保证金账户划入人民币100万元。2016年1月4日，周先生通过网上交易满仓买入IF1601沪深300股指期货合约共计7手。1月5日，周先生所持仓的合约因行情下跌风险度超过130%，在向周先生电话通知未果，且周先生既没有追加保证金又没有主动减仓的情况下，期货公司遂将上述7手沪深300股指期货合约全部卖出平仓。

【分析】 对期货公司来说，如果客户不追加保证金，期货公司即享有强行平仓的权利。强行平仓需具备以下条件：一是客户交易保证金不足，已超出风险控制底线，且市场行情继续往持仓不利的方向发展。这是期货公司为保护自身利益、防止损失扩大而实施强行平仓的基本前提。二是正确履行追加保证金的通知义务。这是期货公司实施强行平仓的必经程序。三是追加保证金的时间和数额应该合理。上述案例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给我们留下了深刻的启示：在市场行情剧烈波动的情况下，投资者满仓交易是导致被强行平仓的罪魁祸首。因此，投资者在期货交易过程中应合理控制仓位，不要妄图"一口吃成一个胖子"，避免酿成被期货公司强行平仓的悲剧。

5.1.2 交易制度之二——持仓限额制度

持仓限额制度是指交易所规定会员或客户可以持有的、按单边计算的某一合约投机头寸的最大数额。

我国期货交易所对持仓限额制度的具体规定如下：

① 套期保值交易头寸实行审批制，其持仓不受限制。

② 同一投资者在不同经纪会员处开有多个交易编码，各交易编码上所有持仓头寸的合计数，不得超出一个投资者的限仓数额。

③ 交易所可以根据不同期货品种的具体情况，分别确定每一品种每一月份合约的限仓数额；某一月份合约在其交易过程中的不同阶段，分别适用不同的限仓数额，进入交割月份的合约限仓数额从严控制。

④ 采用限制会员持仓和限制客户持仓相结合的办法，控制市场风险。

⑤ 交易所可根据经纪会员的净资产和经营情况调整其持仓限额，对于净资本金额或交易金额较大的经纪会员可增加限仓数额。经纪会员的限仓数额，由交易所每一年核定一次。

⑥ 交易所调整限仓数额须经理事会批准，并报中国证监会备案后实施。

⑦ 会员或客户的持仓数量不得超过交易所规定的持仓限额。对超过持仓限额的会员或投资者，交易所按有关规定执行强行平仓。一个投资者在不同经纪会员处开有多个交易编码，其持仓量合计数超出限仓数额的，由交易所指定有关经纪会员对该客户超额持仓执行强行平仓。

5.1.3 交易制度之三——期货保证金制度

保证金制度也称押金制度，指清算所规定的达成期货交易的买方或卖方，应交纳履约保证金的制度。在期货交易中，交易者必须按照其所买卖期货合约价格的一定比例(通常为 5%～10%)缴纳资金，作为其履行期货合约的财力担保，然后才能参与期货合约的买卖，并视价格确定是否追加资金，这种制度就是保证金制度，所交的资金就是保证金。

保证金制度是期货交易的最显著特征，它充分体现了期货市场的便利性。以 5%保证金为例，相当于把"投资资金"放大了 20 倍。在进行期货交易的过程中，应特别注意保证金制度的下述几个特点：

① 追加保证金制度，期货交易实行每日无负债结算制度，即每日收盘后根据当日期货结算价进行结算。当客户保证金不足以维持其所持有的期货合约(持仓)时，要求投资者及时补足保证金；当不能及时追加保证金时，其持仓将被部分或全部强制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平仓，直到达到规则规定的保证金水平。

② 十分明显的杠杆作用。这种制度一方面极大地提高了期货市场的投资运作效率，投机者能够以较少的资金实现较大数量合约的交易。当市场向着有利于自己的方向变动时，能够获取较高收益。套期保值者则能够用少量资金规避较大的现货市场风险。但另一方面，保证金制度也是一把双刃剑，在增强期货市场资金利用效率的同时，也会放大市场风险。当市场价格向着不利于自己的方向变化时，亏损也将被放大。例如，大商所大豆期货交易，保证金比例为5%，一天的最大价格波动幅度即涨跌停板为3%，也就是说，一个涨跌停板对于投资者来说就是所投资保证金金额60%的盈亏。因此，进行期货交易前制订严谨而充裕的投资计划和策略十分重要。

③ 同一品种不同期货合约的保证金水平不尽相同，一般从进入交割月前一个月开始逐步梯度增加保证金，交割月前一个月为10%，以后每五个交易日保证金增加5%。交割月第一个交易日增加到30%，交割月第五个交易日增加到50%。

④ 当市场某项合约持仓达到一定规模时，梯度增加保证金，以及当市场某项合约价格同一方向连续变动两个停板时，增加保证金。

【案例分析】 在玉米期货交易中，某客户以2500元/吨的价格买入50吨玉米后的第三天，玉米结算价下跌至2400元/吨。由于价格下跌，客户的浮动亏损为5000元，即(2500－2400)×50，客户保证金账户余额为1250元(即6250－5000)。由于这一余额小于维持保证金4687.5(2500×50×5%×0.75)，客户需将保证金补足至6250元(2500×50×5%)，需补充的保证金5000元(6250－1250)就是追加保证金。

目前国内上市期货品种正常月份交易所收取交易保证金比例如表5-1所示：

表5-1 国内上市期货品种正常月份交易所收取交易保证金比例

期货品种	保证金比例	期货品种	保证金比例
铜	6%	铝	7%
天然橡胶	7%	燃料油	8%
玉米	5%	黄大豆1号	5%
黄大豆2号	5%	豆粕	5%
豆油	5%	强筋小麦	5%
棉花	5%	白糖	6%
PTA	6%		

5.1.4 交易制度之四——期货涨跌停板制度

期货涨跌停板制度是指期货合约在一个交易日中的成交价格不能高于或低于以该合约上一交易日结算价为基准的某一涨跌幅度，超过该范围的报价将视为无效，不能成交。例如，上海金属交易所的铜、铝涨跌停板幅度为3%，涨跌停板的绝对幅度随上日结算价而变动；而郑州商品交易所绿豆合约则是以昨日结算价为基准，上下波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动1200元/吨作为涨跌停板幅度。

涨跌停板制度与保证金制度相结合，对于保障期货市场的运转，稳定期货市场的秩序以及发挥期货币场的功能具有十分重要的作用。

① 涨跌停板制度使期货价格在更为理性的轨道上运行，从而使期货市场更好地发挥价格发现的功能。

② 在出现过度投机和操纵市场等异常现象时，调整涨跌停板幅度往往成为交易所控制风险的一个重要手段。例如，当交割月出现连续无成交量且价格跌停板的单边市场行情时，通过适度缩小跌停板幅度，可以减小价格下跌的速度和幅度，把交易所、会员单位及交易者的损失控制在相对较小的范围之内。

③ 涨跌停板制度为交易所、会员单位及客户的日常风险控制创造了必要的条件，涨跌停板锁定了客户及会员单位每一交易日可能新增的最大浮动盈亏和平仓盈亏。

④ 涨跌停板制度的实施，可以有效地减缓和抑制突发事件和过度投机行为对期货价格的冲击，给市场一定的时间来充分化解这些因素对市场所造成的影响，防止价格的狂涨暴跌，维护正常的市场秩序。

5.1.5 交易制度之五——当日无负债结算制度

当日无负债结算制度是指在每个交易日结束后，由期货结算机构对期货交易保证金账户当天的盈亏状况进行结算，并根据结算结果进行资金划转。当交易发生亏损，进而导致保证金账户资金不足时，则要求必须在结算机构规定的时间内向账户中追加保证金，以做到“当日无负债”。当日无负债结算制度的实施为及时调整账户资金、控制风险提供了依据，对于控制期货市场风险、维护期货市场的正常运行具有重要作用。

当日无负债制度的实施特点如下：

① 对交易头寸所占用的保证金进行逐日结算。

② 对所有账户的交易及头寸按不同品种、不同月份的合约分别进行结算，在此基础上汇总，使每一交易账户的盈亏都能得到及时的、具体的、真实的反映。

③ 在对交易盈亏进行结算时，不仅对平仓头寸的盈亏进行结算，而且对未平仓合约产生的浮动盈亏也进行结算。

④ 当日无负债结算制度是通过期货交易分级结算体系实施的。由交易所(结算所)对会员进行结算，期货公司根据期货交易所(结算所)的结算结果对客户进行结算。期货交易所会员(客户)的保证金不足时，会被要求及时追加保证金或者自行平仓；否则，其合约将会被强行平仓。

5.1.6 交易制度之六——大户报告制度

大户报告制度是指当会员或客户某品种持仓合约的投机头寸达到交易所对其规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的头寸持仓限量的80%以上(含本数)时,会员或客户应向交易所报告其资金情况、头寸情况等,客户须通过经纪会员报告。大户报告制度是与持仓限额制度紧密相关的又一个防范大户操纵市场价格、控制市场风险的制度。

5.1.7 交易制度之七——交易所会员制度

一般来说,期货交易所实行会员制。只有具备一定条件成为交易所的会员才能进入交易厅直接进行交易,非会员必须通过作为期货交易所会员的期货经纪公司代理交易才能进行期货交易。实行严格的会员管理制度,直接关系着市场规模和市场质量。作为交易所的会员,享有交易所规定的权利和义务,并且接受交易所的监督和管理。

5.1.8 交易制度之八——期货公开竞价制度

期货市场的公开竞价方式主要有两种:一种是电脑自动撮合成交方式,另一种是公开喊价方式。在中国的期货交易所中,全部采用电脑自动撮合成交方式。在这种方式下,期货价格的形成必须遵循价格优先、时间优先的原则。

所谓价格优先原则,是指交易指令在进入交易所主机后,最优价格最先成交,即最高的买价与最低的卖价报单首先成交。时间优先原则,是指在价格一致的情况下,先进入交易系统的交易指令先成交。交易所主机按上面两个原则对进入主机的指令进行自动配对,找出买卖双方都可接受的价格,最后达成交易,反馈给成交的会员。

5.2 期货资金的风险管理

5.2.1 资金的风险管理

资金管理是指交易者对资金的配置和运用问题。它包括:投资组合的设计、投资资金在各个市场上的分配、止损点的设计、收益与风险比的权衡、在经历了成功阶段或挫折阶段之后采取何种措施,以及选择保守稳健的交易方式还是积极大胆的交易方式等方面。资金账户的大小、投资组合的搭配以及在每笔交易中的金额配置等,都能影响到最终的交易效果。

资金管理的要点包括:

① 在单个市场中的最大总亏损金额宜控制在总资本的5%以内。

② 在任何一个市场群中所投入的保证金总额宜限制在总资本的20%～30%以内。

③ 投资额应限定在全部资本的1/3至1/2以内为宜。交易者投入市场的资金不宜超过其总资本的一半。剩下的一半做备用,以应付交易中的亏损或临时性的支出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④ 根据资金量的不同，投资者在单个品种上的最大交易资金应控制在总资本的10%～20%以内。这一措施可以防止交易者在同一市场上注入过多的本金，从而将风险过度集中在这个市场上。

5.2.2 期货资金管理的利器——凯利公式

凯利公式在资金管理中的用法是：建立合理仓位分配的投资组合。通常对目标进行计算，得到合理的资金投入比率。

计算公式如下：

凯利公式下的最佳仓位比例 $f=\dfrac{\text{胜率}}{\text{每次亏损的净亏损率}}-\dfrac{1-\text{胜率}}{\text{每次收益的净收益率}}$

例如：一个胜率为 50%，每次盈利净收益率为 20%，每次亏损净亏损率为 10% 的交易系统，根据凯利公式，最佳仓位比例 $f=50\%/10\%-50\%/20\%$，即 2.5。2.5 即为最佳资金杠杆比例，即如果是 100 万的资金，那么就交易 250 万的合约。

※树立正确期货投资理念：准确定位※

一般来说，根据不同的风险偏好可以将期货投资者分成三类：第一类是保守型投资者，他们以保护本金不受损失和保持资产的流动性为首要目标。对投资的态度是希望投资收益极度稳定，不愿用高风险来换取收益。第二类是稳健型投资者，他们希望自己的投资风险小于市场的整体风险，希望投资收益长期、稳步地增长。第三类是激进型投资者，他们为了最大限度地获得资金增值，常常将大部分资金投入风险较高的品种。

投资者参与期货交易前，应当结合自身的家庭情况、收入状况、投资目的及知识结构等因素，合理评估自身的产品认知能力与风险承受能力，理性选择合适的投资方式、投资品种、投资时机，进行正确的自我定位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章 期货投资的避险与获利——套期保值和套利操作

6.1 期货投资的避险方式——套期保值

6.1.1 认识什么是套期保值

套期保值是指把期货市场当作转移价格风险的场所，利用期货合约作为将来在现货市场上买卖商品的临时替代物，对其现在买进准备以后售出商品或对将来需要买进商品的价格进行保险的交易活动。在期货交易中，套期保值是一种非常有效的避险方式。

套期保值具有如下特征：在现货市场和期货市场对同一种类的商品同时进行数量相等但方向相反的买卖活动，即在买进或卖出实货的同时，在期货市场上卖出或买进同等数量的期货。经过一段时间，当价格变动使现货买卖上出现盈亏时，可由期货交易上的亏盈得到抵消或弥补，从而在“现”与“期”之间、近期和远期之间建立一种对冲机制，以使价格风险降低到最低限度，如图 6－1 所示。

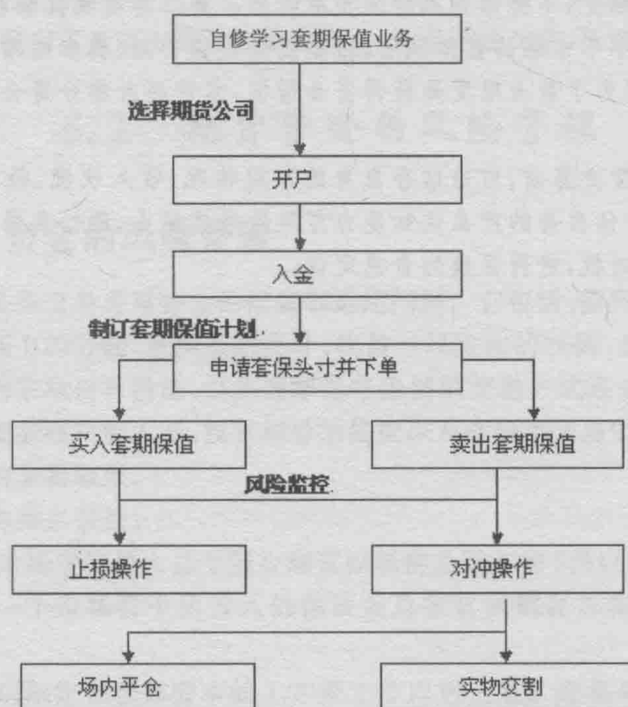


图 6－1 套期保值的业务流程图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举例说明，一个农民为了减少收获时农作物价格降低的风险，在收获之前就以固定价格出售未来收获的农作物。一位读者一次订阅三年的杂志而不是两年，就是在套期保值以转移杂志价格可能上升给他带来的风险。当然，如果该杂志价格下降，这位读者也放弃了潜在的收益，因为他已缴纳的订刊费用高于他每年订阅杂志当年付费情况下的费用。

6.1.2 买卖期货套期保值的策略及案例分析

6.1.2.1 买入套期保值

"买入套期保值"又称"多头套期保值"，是在期货市场购入期货，用期货市场多头保证现货市场的空头，以规避价格上涨的风险。持有多头头寸，来为交易者将要在现货市场上买进的现货商品保值。因此，"买入套期保值"又称为"多头保值"或"买空保值"。

买入套期保值的目的是防止日后因价格上升而带来的亏损风险。这种用期货市场的盈利对冲现货市场亏损的做法，可以将远期价格固定在预计的水平上。买入套期保值是需要现货商品而又担心价格上涨的投资者常用的保值方法。

【案例分析】 大豆买入套保：2008 年 1 月份，大豆现货价格为每吨 4500 元，某豆油加工厂预计 3 月份需购买 100 吨大豆作原料，该厂认为 4500 元的价格较为合理，但又担心大豆价格上涨而增加成本（市场基本面显示大豆涨的可能性较大）。于是提前买入大豆期货，以此达到套期保值的目的，如表 6－1 所示。

表 6－1 大豆买入套期保值案例分析

	现货市场	期货市场
1 月份	大豆价格 4600 元/吨	买入 10 手 3 月份大豆合约：价格为 4700 元/吨
3 月份	到交易所仓库以 4700 元/吨的价格交割（买入）100 吨大豆（3 月期货价格为 5600 元/吨）	
套利结果	亏损 100 元/吨	选择交割
最终结果	亏损 100×100＝1（万元）	

注：1 手＝10 吨，该套期保值活动选择交割了结。在具体操作中，应当考虑交易手续费、持仓费、交割费用等。

6.1.2.2 卖出套期保值

"卖出套期保值"也称"空头套期保值"或"卖出对冲"，是指套期保值者通过在期货市场上建立空头头寸，预期期货对冲其目前持有的或者未来将卖出的商品或资产的价格下跌的风险的操作。卖出套期保值的目的在于回避日后因价格下跌而带来的亏损风险。

卖出套期保值的操作主要适用于以下情形：

① 持有某种商品或资产（此时持有现货多头头寸），担心市场价格下跌，使其持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的商品或资产市场价值下降，或者其销售收益下降。

② 已经按固定价格买入未来交收的商品或资产(此时持有现货多头头寸)，担心市场价格下跌，使其商品或资产市场价值下降或其销售收益下降。

③ 预计在未来要销售某种商品或资产，但销售价格尚未确定，担心市场价格下跌，使其销售收益下降。

【案例分析】 大豆卖出套保：2008 年 8 月份，大豆现货价为每吨 5500 元，现货生产商 A 认为该价格较为合理，但其大豆要等到 9 月份才能出售，由于 A 担心到时现货价格可能下跌而减少收益(市场基本面显示大豆跌的可能性较大)。于是提前卖出大豆期货合约，以此达到套期保值的目的，如表 6－2 所示。

表 6－2 大豆卖出套期保值案例分析

	现货市场	期货市场
2008 年 8 月份	大豆价格 5500 元/吨	卖出 10 手 9 月份大豆合约：价格为 5450 元/吨
2008 年 9 月份	卖出 100 吨大豆：价格为 5250 元/吨	买入 10 手 9 月份大豆合约：价格为 5190 元/吨
套利结果	亏损 250 元/吨	盈利 260 元/吨
最终结果	获利 100×260－100×250＝1000(元)	

注：1 手＝10 吨，该套期保值活动选择平仓出场而不是交割了结。在具体操作中，应当考虑交易手续费、持仓费、交割费用等。

6.1.3 买卖套期保值的策略

为了更好实现套期保值目的，企业在进行套期保值交易时，必须注意以下策略：

① 应选择有一定风险的现货交易进行套期保值。如果市场价格较为稳定，那就不需进行套期保值，进行保值交易需支付一定费用。

② 比较净冒险额与保值费用，最终确定是否要进行套期保值。

③ 坚持“均等相对”的原则。“均等”，就是进行期货交易的商品必须和现货市场上将要交易的商品在种类上相同或相关数量上相一致。“相对”，就是在两个市场上采取相反的买卖行为，如在现货市场上买，在期货市场则要卖，或相反。

④ 根据价格短期走势预测，计算出基差(即现货价格和期货价格之间的差额)预期变动额，并据此作出进入和离开期货市场的时机规划，并予以执行。

6.1.4 基差——套期保值的重中之重

6.1.4.1 认识什么是基差

基差是某一特定地点某种商品或资产的现货价格与相同商品或资产的某一特定期货合约价格间的价差，如图 6－2 和图 6－3 所示。基差包含了两个成分，即分隔现货与期货市场的“时间”与“空间”。“时间”反映了两个不同交割月份的持有成本，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又包括储藏费、利息、损耗费等；而“空间”则反映了两个市场之间的运输成本和持有成本。

基差公式：基差＝现货价格－期货价格。

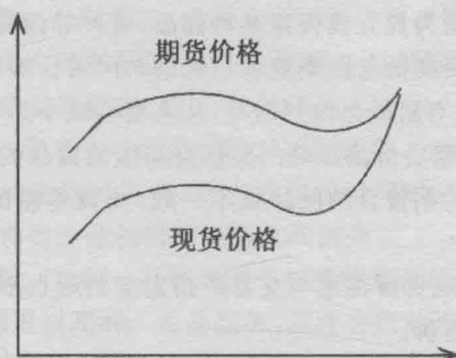


图 6－2　基差形态图：期货价格高于现货价格

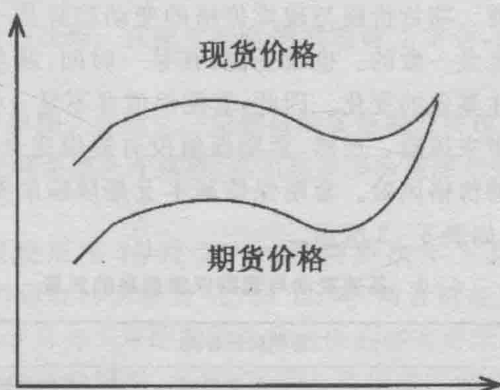


图 6－3　基差形态图：现货价格高于期货价格

【案例分析】 在 4 月 6 日某时点，沪深 300 指数为 3250 点，IF1004 合约价格为 3310 点，则此时的基差为 3250－3310＝－60 点。由于现货价格与期货价格的变化幅度不完全相同，因而两者之间的价格差，即基差的大小可能会发生变化。比如在 4 月 6 日的另一时刻，沪深 300 指数为 3260 点，IF1004 合约价格为 3315 点，则此时的基差变为 3260－3315＝－55 点。一般情况下，基差总是处于不断的变化中。

再如，2003 年 5 月 30 日大连的大豆现货价格为 2700 元/吨，当日，2003 年 7 月黄大豆 1 号期货合约价格是 2620 元/吨，则基差是 80 元/吨。基差可以是正数也可以是负数，这主要取决于现货价格是高于还是低于期货价格。现货价格高于期货价格，则基差为正数，又称为远期贴水或现货升水；现货价格低于期货价格，则基差为负数，又称为远期升水或现货贴水。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.1.4.2 影响基差的因素

基差的大小主要受到以下因素的影响：

① 时间差价。距期货合约到期时间的长短，会影响持仓费的高低，进而影响基差值的大小。持仓费是指为拥有或保留某种商品、资产等而支付的仓储费、保险费和利息等费用总和。持仓费高低与距期货合约到期时间的长短有关，距交割时间越近，持仓费越低。理论上讲，当期货合约到期时，持仓费会减小到零，基差也将变为零。

② 品质差价。由于期货价格反映的是标准品级的商品的价格，如果现货实际交易的品质与交易所规定的期货合约的品级不一致，则该基差的大小就会反映这种品质差价。

③ 地区差价。如果现货所在地与交易所指定交割地点不一致，则该基差的大小就会反映两地间的运费差价。

6.1.4.3 基差变动与套期保值效果的关系

在商品实际价格运动过程中，基差总是在不断变动，而基差的变动形态对一个套期保值者而言至关重要。期货价格与现货价格的变动趋势是一致的，但两种价格变动的时间和幅度是不完全一致的。也就是说，在某一时间，基差是不确定的，所以套期保值者必须密切关注基差的变化。因此，套期保值并不是一劳永逸的事，基差的不利变化也会给保值者带来风险。虽然，套期保值没有提供完全的保险，但是，它的确回避了与商业相联系的价格风险。套期保值基本上是风险的交换，即以价格波动风险交换基差波动风险，如表 6－3 所示。

6－3 基差变动与套期保值效果的关系

基差变动情况	套期保值种类	套期保值效果
基差不变	卖出套期保值	现货市场盈亏相同，实现完全保值
	买入套期保值	现货市场盈亏相同，实现完全保值
基差走强（包括正向市场走强、反向市场走强、正向市场转为反向市场）	卖出套期保值	不仅实现完全保值，还存在净盈利
	买入套期保值	不能实现完全保值，存在净亏损
基差走弱（包括正向市场走弱、反向市场走弱、正向市场转为反向市场）	卖出套期保值	不能实现完全保值，存在净亏损
	买入套期保值	不仅实现完全保值，还存在净盈利

6.2 期货投资的获利方式——期货套利

6.2.1 认识什么是期货套利

期货套利是指利用相关市场或相关合约之间的价差变化，在相关市场或相关合约上进行交易方向相反的交易，以期价差发生有利变化的同时将持有头寸平仓并获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利的交易行为。通常，套利被视为投机交易中的一种特殊的交易方式。

当套利区间被确立，而当前的状态又显示出套利机会时，就可以进行套利操作了。一般而言，期货套利须遵守以下操作原则：

① 同时建仓的原则。一般来说，多空头寸的建立要在同一时间里进行。鉴于期货价格是波动的，交易机会稍纵即逝，如不能在某一时刻同时建仓，其价差有可能变得不利于套利，从而失去套利机会。

② 同时对冲原则。套利头寸经过一段时间的波动之后达到了一定的、期望的利润目标时，需要通过对冲来结算利润，对冲操作也要同时进行。因为如果对冲不及时，很可能使长时间取得的价差利润在顷刻之间消失。

③ 合约相关性原则。套利一般要在两个相关性较强的合约间进行，而不是所有的品种（或合约）之间都可以套利。这是因为，只有合约的相关性较强，其价差才会出现回归，亦即差价扩大（或缩小）到一定的程度又会恢复到原有的平衡水平，这样才有套利的基础。否则，在两个没有相关性的合约上进行的套利，与分别在两个不同的合约上进行单向投机没有什么两样。

④ 买卖方向对应的原则。在建立买仓的同时建立卖仓，而不能只建买仓，或是只建立卖仓。

⑤ 买卖数量相等原则。在建立一定数量的买仓同时要建立同等数量的卖仓，否则，多空数量的不相配就会使头寸裸露（即出现净多头或净空头的现象），且面临较大的风险。

【案例分析】　假设某年10月26日，郑商所次年5月份棉花合约价格为12075元/吨，次年9月份合约价格为12725元/吨，两者价差为650元/吨。交易者预计棉花价格会上涨，5月与9月的期货合约的价差将有可能缩小。于是，他在买入50手5月份棉花期货合约的同时，卖出50手9月份棉花期货合约。12月26日，5月和9月的棉花期货价格分别上涨至12555元/吨和13060元/吨，两者价差缩小了505元/吨。此时，交易者同时将两种期货合约平仓，完成套利交易。

从交易结果来看，其5月份的棉花期货合约盈利12555－12075＝480（元/吨），而9月份的棉花期货合约则亏损了335元/吨，即12725－13060＝－335（元/吨）。总体上，交易者盈利480－335＝145（元/吨），这实际上也是价差缩小的变动值，即650－505＝145（元/吨）。也就是说，交易者预计棉花期货价格将上涨，两个月后，棉花期货的走势与交易者判断一致，最终交易结果使得套利者获得145元/吨的盈利。

但是，如果两个月后，棉花价格出现一定程度的下跌呢？假设12月26日，5月和9月的棉花期货价格分别下跌至11985元/吨和12480元/吨，两者的价差缩小为495元/吨，交易者同时将两种期货合约平仓，完成套利交易。此时，其5月份棉花期货合约亏损了90元/吨，但9月份棉花期货合约盈利了245元/吨，整体上盈利了245－90＝155元/吨，也等于价差缩小的变动值为：650－495＝155（元/吨）。这意味着，交易者开始预计棉花期货价格将上涨，但两个月后棉花期货价格不涨反跌，虽然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

棉花价格走势与交易者的判断相反，但最终交易结果仍然使得套利者获得了盈利。

6.2.2 期货套利的优缺点比较

期货套利的优点如下：

① 更有吸引力的收益/风险比率。相比于给定的单边头寸，套利头寸可以提供一个更有吸引力的收益/风险比率。虽然每次套利交易收益不是很高，但成功率高，这是由价差的有限的风险、更低的风险以及更低的波动率特性决定的。套利有收益稳定、低风险的特点，所以它具有更吸引人的收益/风险比率，从而更适宜大资金的运作。

② 价差比价格更容易预测。期货的价格由于其较大的波动率往往不容易预测，起码短期走向难以判断。在牛市中，期货价格会涨得出乎意料的高；而在熊市中，期货价格会跌得出乎意料的低。在价格趋势变化提供给期货交易者广阔的获利空间的同时，因判断失误也会把交易者推至风险极大的境地。而价差不一样，由于商品期货具备特有的持有成本，它会围绕持有成本上下波动，一旦价差偏离持有成本太远，也许就是一个很好的套利机会。

③ 有限的风险。套利交易是唯一的具有有限风险的期货交易方式。因为可仓储的商品有所谓的持有成本，所以很少发生价差超过历史的某个水平的情形。这意味着可以在历史的高位或低位区域建立套利头寸，并且可以估算出所要承担的风险水平。

④ 更低的波动率。一般而言，价差的波动比期货价格的波动小得多。这是套利交易中的普遍现象。

⑤ 更低的风险。因为套利交易的对冲特性，它通常比单边交易的风险更低。

⑥ 有效规避暴涨暴跌风险。利用套利交易的对冲特性，可以有效地规避暴涨暴跌风险。以跨期套利为例，由于套利交易者在同一种商品既做多又做空，因此在涨跌停日，通常不会发生大幅亏损。虽然在涨跌停打开后，价差可能不朝交易者预测的方向走，但由此所造成的损失往往比单边交易小得多。

期货套利的缺点如下：

① 潜在收益受限制。在许多投资者看来，套利的最大缺点是潜在的收益受限制。这是很正常的，当你限制了交易中的风险，通常也会限制你的潜在收益。不过，最终是否选择套利交易，还得权衡套利的诸多优点和有限的潜在收益。

② 很少频繁出现绝好的套利机会。套利机会的多寡，与市场的有效程度密切相关。市场的效率越低，套利机会越多；市场的效率越高，套利机会越少。就目前国内的期市而言，有效程度还不高，各个期货品种每年都会存在几次较好的套利机会。

③ 套利也有风险。套利虽然具有有限风险、更低风险的优点，但毕竟还是有风险的，这种风险来自于价格偏差继续错下去。合约之间的强弱关系往往在短期内保持“强者恒强，弱者恒弱”的态势。假如这种价格偏差最终会被纠正，套利者在这种交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易中也不得不遭受暂时的损失。如果投资者能承受这种亏损，最终就会扭亏为盈，但有时投资者无法熬过亏损期。况且，如果做空的合约遇到挤空现象且持续到该合约交割，那么价格偏差将无法纠正，套利交易必以失败告终。

6.2.3 期货套利的三种方式

6.2.3.1 跨期套利

跨期套利是指在同一市场(即同一交易所)同时买入或卖出同种商品不同交割月份的期货合约，以期在有利时机同时将这些期货合约对冲平仓获利。例如：假设你注意到 5 月份的大豆和 7 月份的大豆价格差异超出正常的交割、储存费，你应买入 5 月份的大豆合约而卖出 7 月份的大豆合约。过后，当 7 月份大豆合约与 5 月份大豆合约更接近并缩小了两个合约的价格差时，你就能从价格差的变动中获得一笔收益。跨月套利与商品绝对价格无关，而仅与不同交割期之间价差变化趋势有关。

【案例分析】 江苏某铜材生产企业专业生产高技术含量、高附加值的铜线材和铝线材产品。2009 年 11 月底，上海期货市场沪铜 1002 与沪铜 1003 合约的差价超过了 350 元，该生产企业认为可通过买近(沪铜 1002)抛远(沪铜 1003)跨期套利来获得几乎无风险的获利机会。当时，上海、广东两地市场现货贴水均出现了明显缩窄的迹象，上海现货更是报出了升水报价，广东则有价无市，好铜难寻。同时，SHFE 市场沪铜合约间 CONTANGO 结构也出现明显缩小迹象(从此前平均隔月差的 250 元/吨缩窄至 150 元/吨)。

该企业认为国内铜市短期内有可能走出一波现货逼空行情，可建立买近抛远跨期无风险套利头寸。按当前 350 元的价差水平来看，如果后期价差始终维持在 350 元以上水平，企业将选择以交割的方式来实现稳定利润，即在 2 月合约到期时买入现货(接入仓单)，持有至 3 月合约到期交割。若价差缩小至理想范围(平水附近)，则双边平仓获利了结。从风险收益比来看，该铜材生产企业认为实施此项套利所面临的风险较小，而潜在的收益却非常可观。

企业投入 600 万左右的闲置资金来进行此次套利操作。在 12 月 1 日买入 80 手 1002 合约的同时卖出 80 手 1003 合约，买入均价和卖出均价分别为 55340 元/吨和 55670 元/吨。所需保证金共计 4440000 元，剩余 1560000 元留作准备金。设定价差缩小到 50 元附近止盈平仓。在该企业建立套利头寸后，1003 合约与 1002 合约价差如期下行，至 12 月 7 日已下跌到 200 元以下。此后小幅反弹后继续下行，12 月 10 日价差跌至止盈位附近后，企业双边平仓了结头寸，平均每吨盈利 290 元/吨。

6.2.3.2 跨市套利

跨市套利是指在某个交易所买入(或卖出)某一交割月份的某种商品合约的同时，在另一个交易所卖出(或买入)同一交割月份的同种商品合约，以期在有利时机分别在两个交易所同时对冲在手的合约而获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【案例分析】 某焦炭生产企业在山西焦联焦炭电子交易市场以1780元的价格卖出一级冶金焦1000吨延期合约，在大连交易所以1700元的价格买入一级冶金焦1000吨期货合约。两个月后，随着时间的推移和行情的波动，在山西焦联焦炭交易市场以1800元的价格买入平仓，同时在大连交易所以1780元的价格卖出平仓，该过程历时两个月，盈亏如表6-4所示。

表6-4 某焦炭生产企业买卖期货合约盈亏情况表

交易市场	山西焦联焦炭电子交易市场	大连交易所
买入开仓		1700元 1000吨
卖出开仓	1780元 1000吨	
平仓价格	1800元	1780元
盈亏	(1780－1800)/1.17×1000=－1.7(万)	(1780 - 1700)×1000=8(万)
总盈亏	－1.7万＋8万＝6.3万	
资本投入	(1780＊20%＋1700＊5%)× 1000 ＝ 44.1(万)	
投资收益率	6.3÷44.1=14.3%	

由表6-4可以看出，该焦炭企业在不同交易市场平仓后的盈亏情况，企业通过跨市套利的方式获取了市场价差收益。

6.2.3.3 跨商品套利

跨商品套利指的是利用两种不同的，但相关联商品之间的价差进行交易。这两种商品之间具有相互替代性或受同一供求因素制约。跨商品套利的交易形式是同时买进和卖出相同交割月份但不同种类的商品期货合约。例如金属之间、农产品之间、金属与能源之间等都可以进行套利交易。

跨商品套利必须具备以下条件：

① 两种商品之间应具有关联性与相互替代性；

② 交易受同一因素制约；

③ 买进或卖出的期货合约通常应在相同的交割月份。

举例如下，小麦/玉米套利是比较流行的一种跨商品套利，小麦和玉米均可用作食品加工及饲料，合约有同升同降的趋势。具体做法是：买入(或卖出)小麦期货合约，同时卖出(或买入)与小麦期货合约交割月份相同的玉米期货合约。由于小麦价格通常高于玉米价格，二者之间价差一般为正数。小麦/玉米价差变化有一定的季节性，通常在冬小麦收割后的6、7月份，小麦价格相对较低，而玉米价格相对较高，二者之间的价差趋于缩小；另一方面，在9、10、11月份玉米收获季节，玉米价格相对较低，小麦价格相对较高，二者之间价差会进一步扩大。在已知小麦/玉米之间的正常价差关系后，套利者就可以利用出现异常价差的机会进行套利。

6.2.4 期货套利与套期保值的四点区别

套利交易和套期保值有着根本的区别，主要表现在以下几个方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 市场范围不同

套期保值只涉及现货和期货两个市场。而在套利交易中，交易者既可在期货和现货市场同时操作进行期现套利，也可仅在期货市场进行套利；或在同一品种不同交割月之间进行跨期套利，或在不同品种同一交割月之间进行跨品种套利，或在不同的期货市场之间进行跨市场套利。

(2) 两者的依据不同

套期保值依据的是期货市场和现货市场价格变动的一致性，并且变动的趋势、幅度越一致，套期保值的效果越好；而套利交易者则是利用期货与现货之间，或者期货合约之间的价格出现的不合理偏差来获取套利利润，并且这种不合理的价差越大，套利交易的利润就越大。

(3) 两者的目的不同

套利交易的主要目的是在承担较小风险的同时，获得较为稳定的利润。而套期保值的目的是转移市场风险，并不以盈利为目的。在很多套期保值的成功案例中，期货部位往往是亏损的，但只要期货与现货两个市场的盈亏基本相抵，就达到了套期保值锁定风险的目的。

(4) 两者的基础不同

套期保值者一般是在现货市场上持有头寸，或者预期将持有现货头寸，因而在期货市场上建立反向的期货头寸以管理现货风险，也就是说，如果没有现货市场的交易需求，就不会持有期货部位。而套利则不同，其所持有的多头部位、空头部位以及现货部位都是套利交易的一部分，套利者从这些头寸的相对价格差异中获得利润。

6.2.5 如何规避期货套利的陷阱

在实行投资的过程中，只有根据投资策略科学地进行交易，才能在投资中降低风险，从而更为稳健地获得收益。市场中常常出现价格分布不寻常的合约组合，有些可以成为投资者套利交易的良好对象，有些则是“套利陷阱”，其存在由于种种原因，并不能以很好的价差回归，有时甚至会出现令人诧异的变化，导致套利失败。因此，投资者要格外小心下面几种“套利陷阱”。

(1) “逼仓”中的套利危险

其风险主要在跨期套利中浮现，一般而言，跨期的虚盘套利不涉及现货，而逼仓的风险就在于没有现货头寸做维护，当市场行情呈现单边逼仓的时候，逼仓月合约要比其他月份走势更强，其价差未涌现“理性”回归，从而导致亏损的局势。

(2) 不做流动性差的合约

如果组建的套利组合中一个或两个期货合约流动性很差，那我们就要注意该套利组合是否可以顺利地同时开仓和平仓。如果不能，则要斟酌废弃该次套利机会。此外，如果组合构建得足够大，则组合的两个合约都必定存在冲击成本。在期现套利和跨期套利中，参与交割的套利须保证有足额的资金交付。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 资金的机遇成本和借入成本

在实际投资中,两个交易账户均须备有足够的预留保证金,这会增添利息成本,从而下降收益率。我们需要斟酌资金起源是自有资金还是借贷资金,而资金借入的期限和套利头寸的持有期限可能并不匹配。

(4) 不做非短期因素影响的正向套利

由于套利机会是依据中长期价格关系找到短期价格呈现偏离的机会,发生套利机会的因素一般都是短期或者突发事件引起的价格异变。所以,一般不应介入非短期因素影响的正向套利时机。

※树立正确期货投资理念:不明朗的市不入※

期货买卖,顺势而行是原则,趋势不明朗,怎么去顺应?勉强入市,决策无依据,获利无把握,为炒而炒,失去投资意义,而且十居其九以亏损收场。不明朗的市不入,是期货投资的重要原则。走势明朗时要果断把握机会,不明朗时要耐心等待机会。有时等待一项重大消息,未知揭晓结果是利多抑或利空,呈现激战前的沉寂,趋势也会不明朗。有时缺乏新的刺激因素,买卖双方均采取观望态度,交投疏落,行情牛皮,就会不明朗。有时多空交战,势均力敌,买卖双方的较量处于相持阶段,呈现拉锯状态,反复上落,就会不明朗。有时经历一番暴升或一轮大跌,出现风雨过后的平静,行情盘整,大势不明朗。这段时间应该袖手旁观,休息一下。一来对上一阶段买卖先作一番总结,吸收经验教训;二来密切注视市场走势,研究下一步的买卖方针。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下篇　期货操作实战篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 章 分析期货价格走势的好助手——K 线图

7.1 认识什么是K线图

K 线图又被称为蜡烛图，据说起源于十八世纪日本的米市。当时，日本的米商用其来表示米价的变动，后因其标画方法具有独到之处，因而在期市中被广泛引用。为什么叫“K 线”呢？实际上，在日本的“K”并不是写成“K”字，而是写做“罫”（日本音读 kei）。K 线是“罫线”的读音。K 线图称为“罫线”，西方以英文第一个字母“K”直译为“K”线，由此发展而来。K 线是以每个交易日（或每个分析周期）的开盘价、最高价、最低价和收盘价绘制而成。K 线是一条柱状的线条，由影线和实体组成。中间的矩形称为实体，影线在实体上方的细线叫上影线，下方的部分叫下影线，如图 7－1 和图 7－2 所示。实体分阳线和阴线。

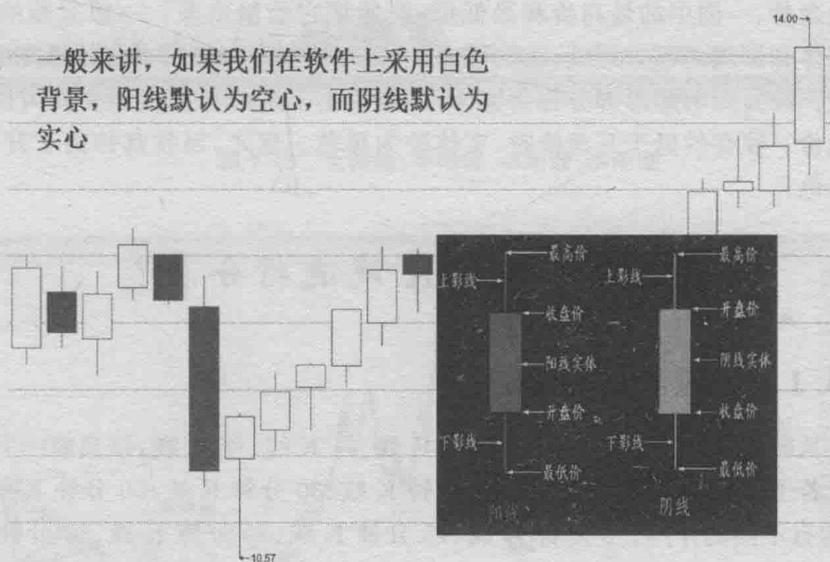


图 7－1 K 线

7.2 如何绘制K线图？

要掌握 K 线图理论的巨大威力，首先必须学会其绘制方法。K 线图是取某一时段的开盘价、收盘价、最高价、最低价进行绘制。如周 K 线，只需找到周一的开盘价、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

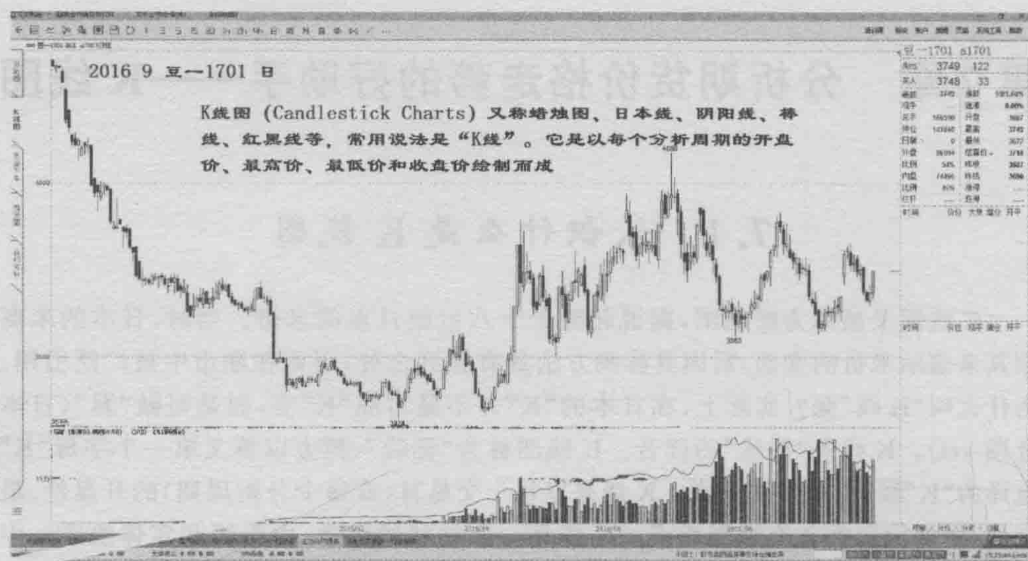


图 7-2 实盘中的 K 线图

周五的收盘价、一周中的最高价和最低价，就能把它绘制出来。一根完整的 K 线往往是由实体和影线两部分组成，在实体上方的影线叫做上影线，在实体下方的影线叫做下影线。K 线图的矩形部分称为实体，实体的上下两端分别代表交易时段的开盘价与收盘价。收盘价低于开盘价时，实体绘为黑色。反之，当收盘价高于开盘价，实体绘为白色。

7.3 怎样对 K 线进行分类?

7.3.1 按照时间分类

K 线从时间上分，可分为日 K 线、周 K 线、月 K 线、年 K 线，以及将一日内交易时间分成若干等份，如 5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、30 分钟 K 线、60 分钟 K 线等。这些 K 线都有不同的作用。5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、30 分钟 K 线、60 分钟 K 线反映的是价格超短期走势。

7.3.2 按照形态分类

按照 K 线的形态对其进行分类，大致可以分为阳线、阴线和同价线三种。同价线的收盘价等于开盘价，是一种特殊形式的 K 线。同价线常以“十”字形和“T”字形表现出来，所以又称十字线和 T 字线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.3.3 按照柱体的长短分类

按照柱体的长短，K 线可以分为大阳线、中阳线、小阳线、小阳星(如图 7－3 所示)及大阴线、中阴线、小阴线、小阴星(如图 7－4 所示)。

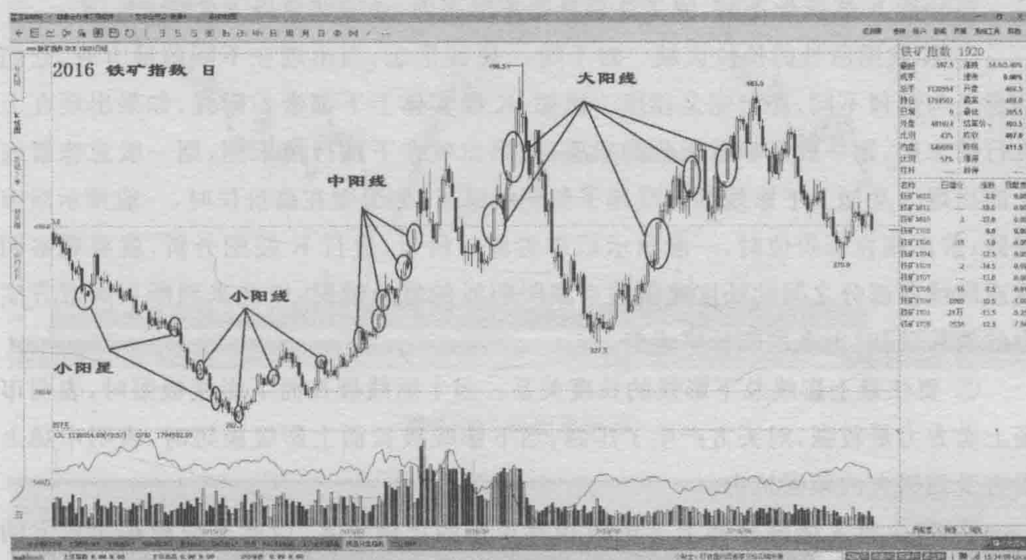


图 7－3 大阳线、中阳线、小阳线、小阳星



图 7－4 大阴线、中阴线、小阴线、小阴星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.4 如何巧妙使用K线图?

在分析K线图形态时,除了注意其基本形态外,还应注意以下几点:

① K线图所处的价位区域。对于同一K线形态,当出现在不同的地方时,它们的意义与解释不同,甚至完全相反。比如,K线实体上下都带长影线,如果出现在上升行情末期,则一般意味着天价的形成;如果出现在下跌行情末期,则一般意味着底价的出现。又如上下影线的阳线锤子和阴线锤子,如出现在高价位时,一般预示后市转跌;若出现在低价位时,一般预示后市看涨。所以,进行K线图分析,就要观察阴线或阳线各部分之间的长度比例关系和阴阳线的组合情况,以此来判断买卖双方实力的消长,同时也来判断价格走势。

② 要注意上影线及下影线的长度关系。当上影线极长而下影线极短时,表明市场上卖方力量较强,对买方产生了压制;当下影线极长而上影线极短时,表明市场上卖方受到买方的顽强抗击。

③ 要注意实体部分和上下影线相对长短的比例关系,以此来分析买卖双方的力量。

7.5 单根K线的20种类别

7.5.1 小阳星

小阳星的明显特征是:它的开盘价与收盘价的距离非常接近,并且它的收盘价是稍微高于开盘价的,如图7-5所示。

小阳星的形成向我们传达了一些十分重要的信息,这些信息对于我们分析行情,分析期货市场未来的趋势有着重大影响和意义。一般来说,小阳星的出现也衬托出行情一片迷茫和朦胧的气氛,表明行情正处于混乱不明的时期,后市的涨跌尚且是一个谜。那么,面对这样的状况,应怎样预测行情的未来趋势?此时,投资者需要结合在不同的阶段中出现的不同的K线组合形状以及当日形态所出现的区域去综合分析,这样才能够准确地判断未来行情,如图7-6所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

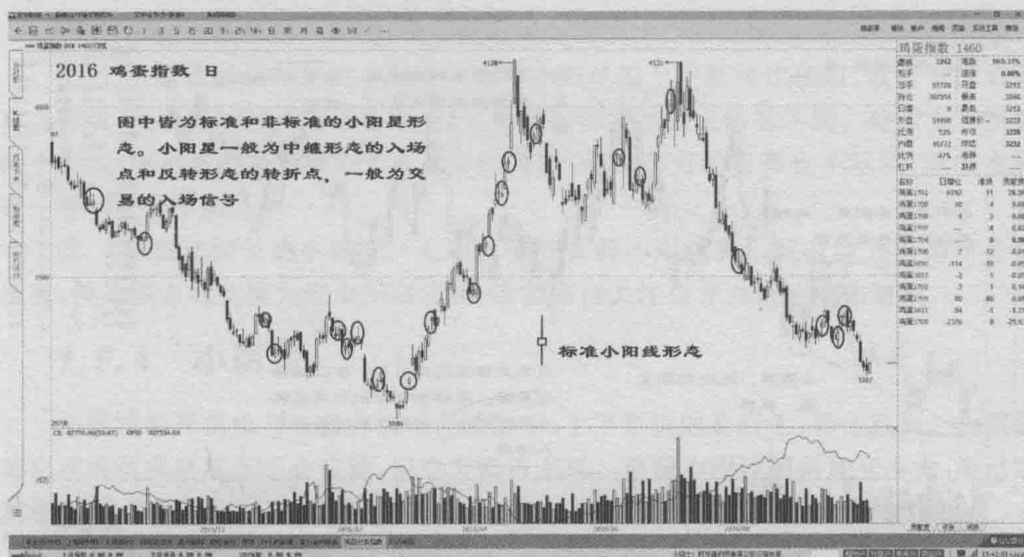


图 7－5　小阳星形态

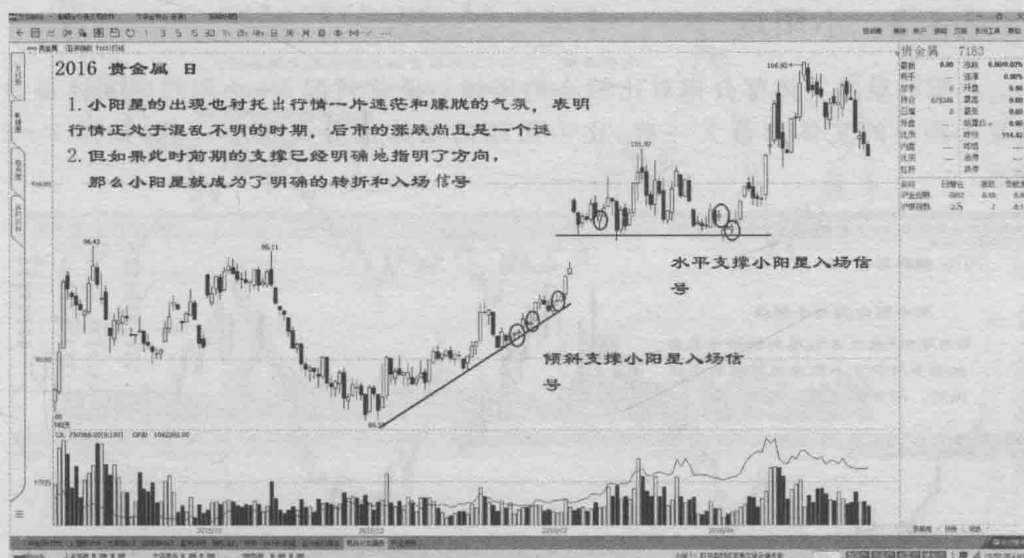


图 7－6　小阳星形态图

7.5.2　小阴星

小阴星与小阳星相似，只是收盘价格略低于开盘价格。表明行情疲软，发展方向不明，如图 7－7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

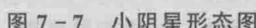


图 7-7 小阴星形态图

7.5.3 小阳线

小阳线就是实体部分相对比较小的阳线。通常情况下，小阳线的实体部分要比小阳星的实体部分大一些，比中阳线的实体部分又要小一些，如图 7-8 所示。



图 7-8 小阳线形态图

在 K 线图上，根据上下影线的长短，小阳线可以分为三类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

① 下影线比较长的小阳线，表示此时多方的支撑是十分明显的。

② 上下影线都比较短的小阳线。这种小阳线的上下影线比较短，或者有时候没有上影线，或者有时候没有下影线，这三种情形的实战意义略有不同。略带上下影线的小阳线，表示此时虽然空方具有一定的抛压，但是多方的支撑也不示弱，双方在寻找一种动态的平衡。

③ 上影线比较长的小阳线。上影线比较长的小阳线表示此时空方的抛压依旧沉重，但是多方的支撑力度也不可忽视，需要密切关注双方力量的变化情形。

7.5.4　小阴线

小阴线的开盘价与收盘价波动范围较小，上下影线时有时无，有也很短。小阴线的出现说明多空双方小心接触，但空方略占上风。单根小阴线研判意义不大，应结合其他K线形态一起研判，如图7－9所示。

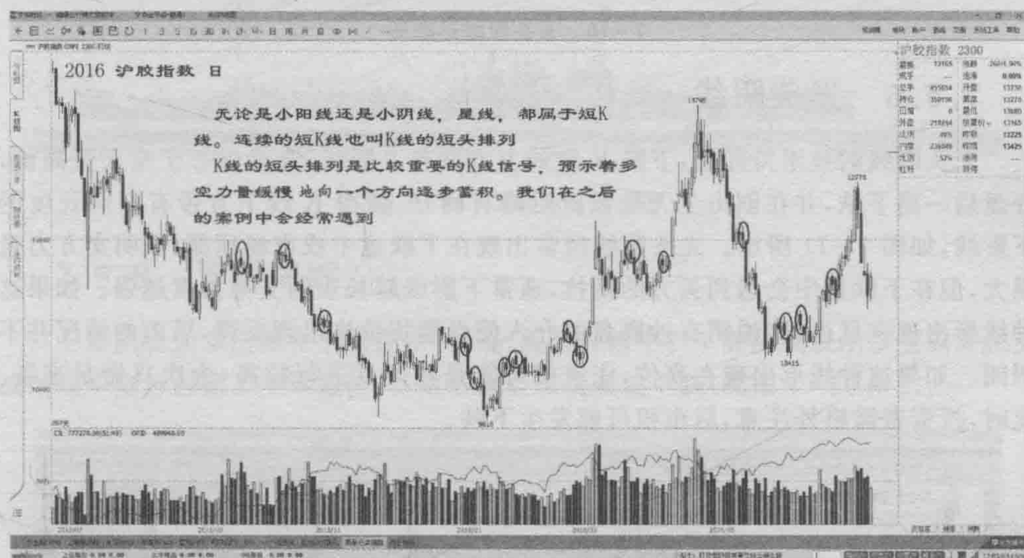
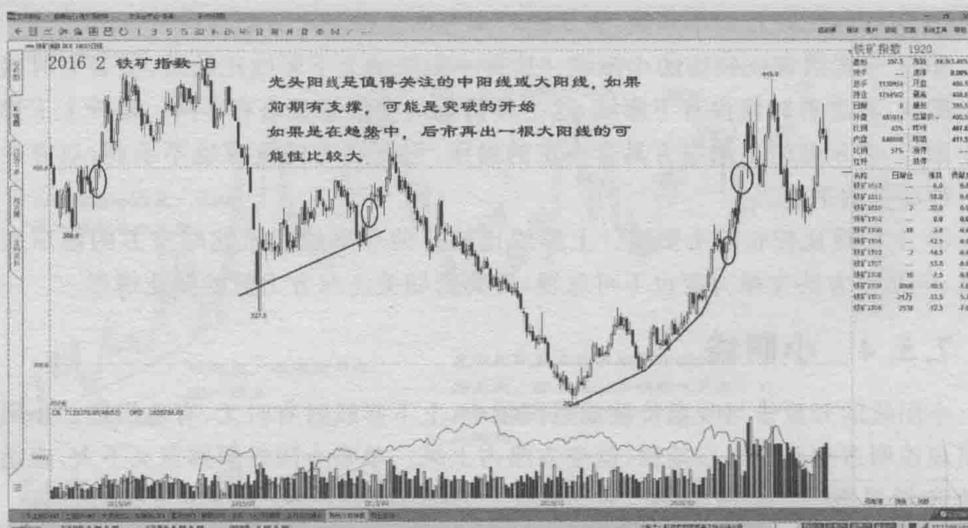


图7－9　小阴线形态图

7.5.5　光头阳线

光头阳线的技术特征是：上涨K线的上方没有上影线，收盘价等于全天最高价，但K线下方带有不同长度的下影线。光头阳线经常出现在主力强力拉升途中、市场底部或调整结束时，表明后市行情将进一步趋好。如果在低价位区域出现光头阳线，同时有成交量的配合，则是短期见底特征，如图7－10所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7-10 光头阳线形态图

7.5.6 光头阴线

光头阴线的技术特征是：下跌K线的上方没有上影线，开盘价等于全天最高价，开盘后一路下跌，并在创出全天最低价后略有回升，使得K线下方带有不同长度的下影线，如图7-11所示。光头阴线经常出现在下跌途中或市场顶部，表明卖方力量强大，但在下跌途中会遇到买方的抵抗，通常下影线越长表明支撑力度越强。如果这种线形出现在低位，则说明有抄底盘的介入使得期货价格出现反弹，后市的情况并不明朗。如果这种线形出现在高位，庄家很可能是在尾盘进行拉高，为次日做足准备。此时，投资者需格外注意，后市很可能发生下跌。

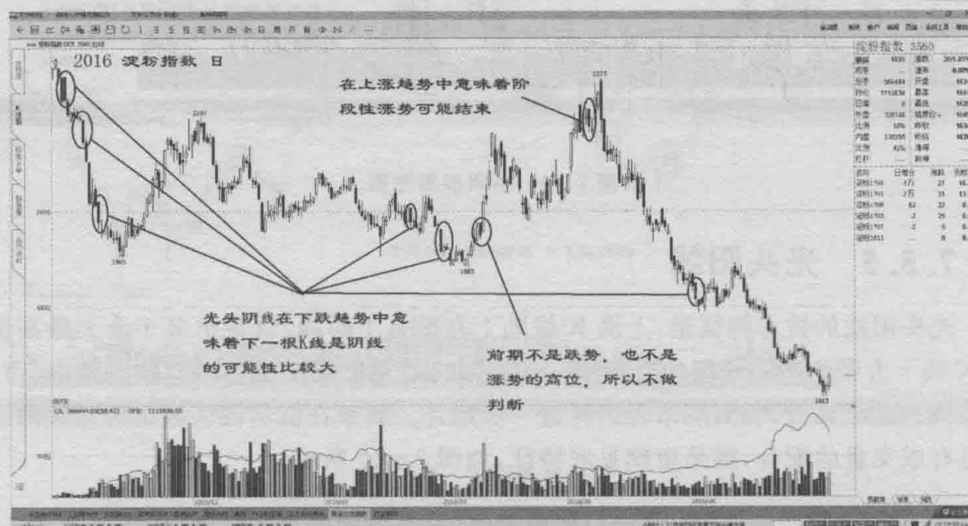


图7-11 光头阴线形态图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.5.7　下影阳线

下影阳线的出现，表明多空交战中多方的攻击沉稳有力，期货价格先跌后涨，行情有进一步上涨的潜力。如果出现在底部，是调整完毕的信号，如图 7－12 所示。

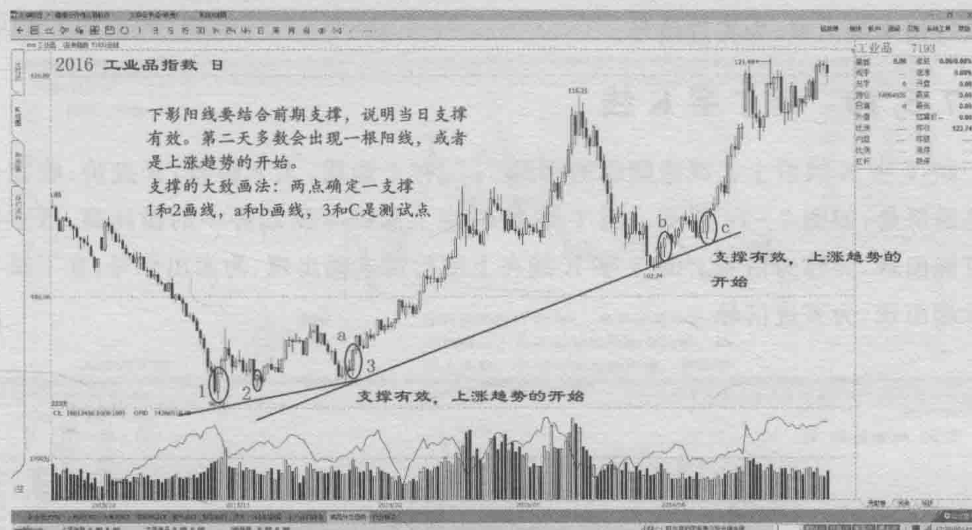


图 7－12　下影阳线形态图

7.5.8　下影阴线

下影阴线大多出现在下跌途中、顶部、震荡行情中。下影阴线表示多空双方在交战过程中空方占据了主导地位，后市可能会出现微幅下跌，如图 7－13 所示。

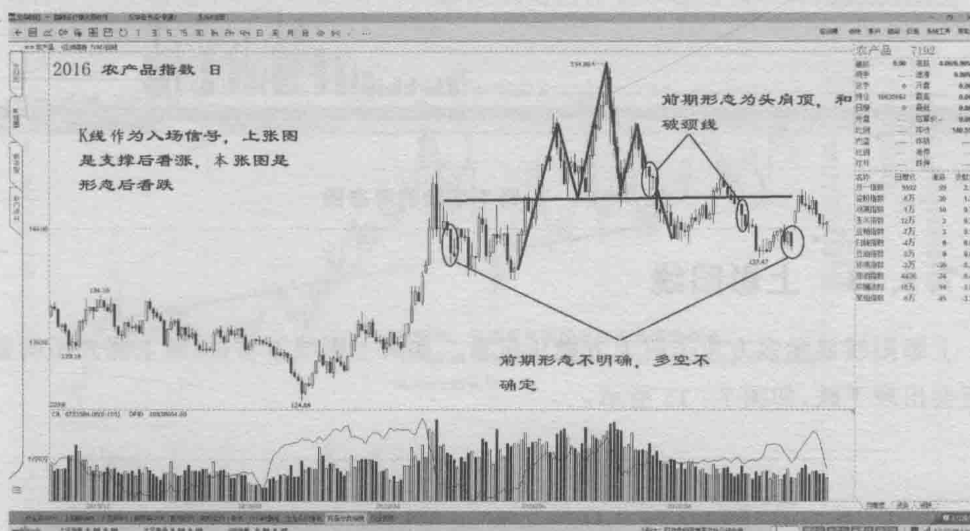


图 7－13　下影阴线形态图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.5.9 T字线

T字线的影线越长，参考价值越可靠，在上涨或下跌趋势中循环高、低点都有可能出现，是转市信号，如图7－14所示。T字线在上升行情末端出现，为卖出信号；在下跌行情末端出现，为买进信号。

7.5.10 倒T字K线

倒T字K线看上去就像颠倒的字母“T”，有上影线，无下影线，开盘价、收盘价都是最低价，如图7－14所示。倒T字K线在上涨或下跌趋势中的循环高、低点都有可能出现，为转势信号。倒T字K线在上涨行情末端出现，为卖出信号；在下跌行情末端出现，为买进信号。

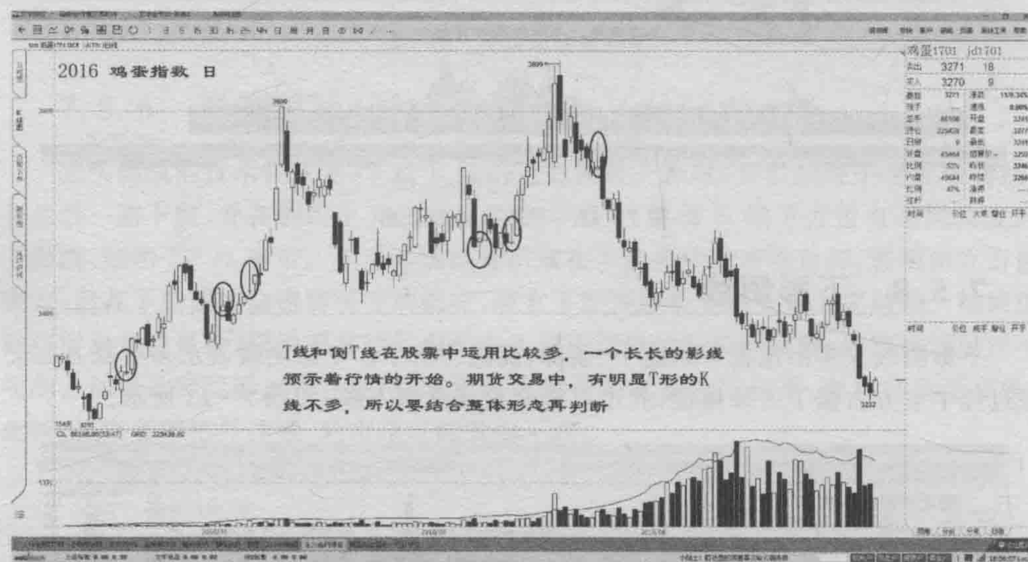


图7－14 T、倒T字线的形态图

7.5.11 上影阳线

上影阳线显示多方攻击时上方抛压沉重。如果上影线不够长，则上涨并不明显，甚至会出现下跌，如图7－15所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.5.12　上影阴线

上影阴线大多出现在阶段性头部。这种线形出现在高价位区时，说明上档抛压严重，行情疲软，价格有反转下跌的可能；如果出现在中价位区的上升途中，则表明后市仍有上升空间，如图 7-15 所示。

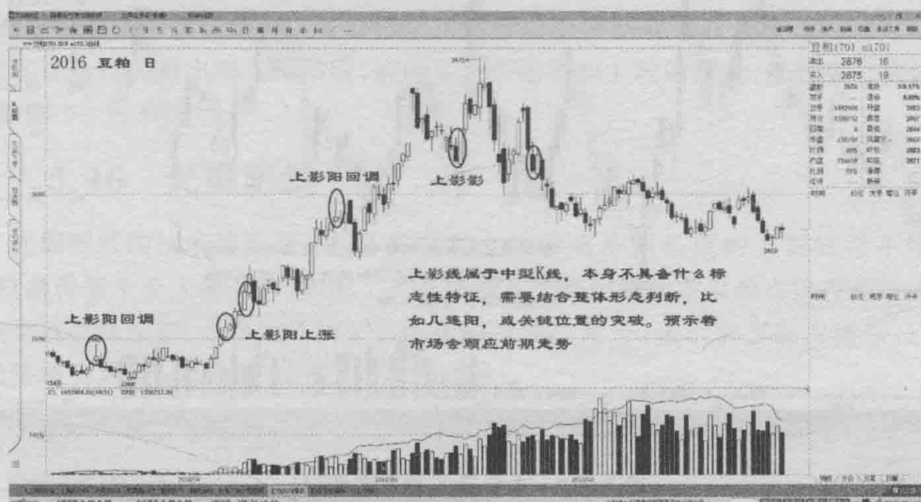


图 7-15　上影阳线和上影阴线形态图

7.5.13　十字星 K 线

十字星 K 线就是带有上下影线，开盘价等于收盘价的图线。十字星 K 线表明多空双方在整个交易日中搏杀激烈，但最终势均力敌、握手言和，双双回到原先的出发点，如图 7-16 和图 7-17 所示。十字星 K 线图往往暗示着行情即将出现反转，因为

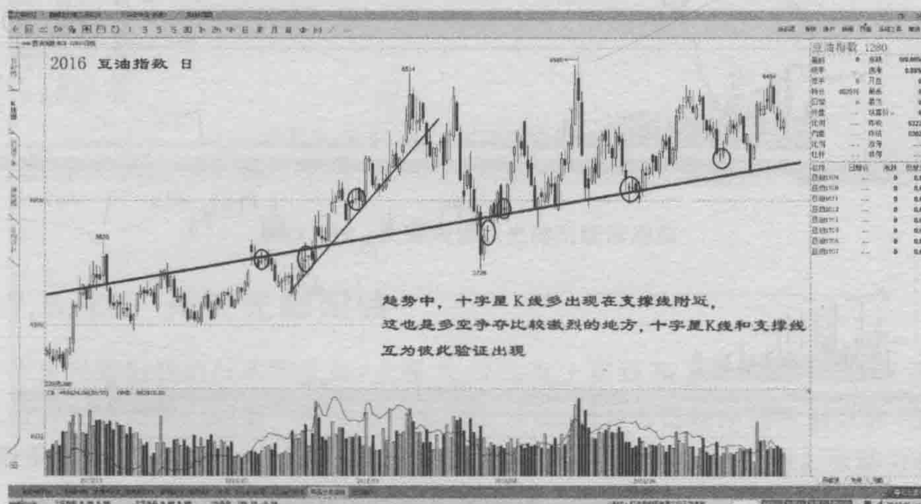


图 7-16　十字星 K 线形态图(1)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它是多空双方力量均衡的象征，通过上下影线长度的比较，基本上可分出多空力量的优势在哪一方。上影线长于下影线，说明空方力量稍强；反之，则说明多方力量强些。

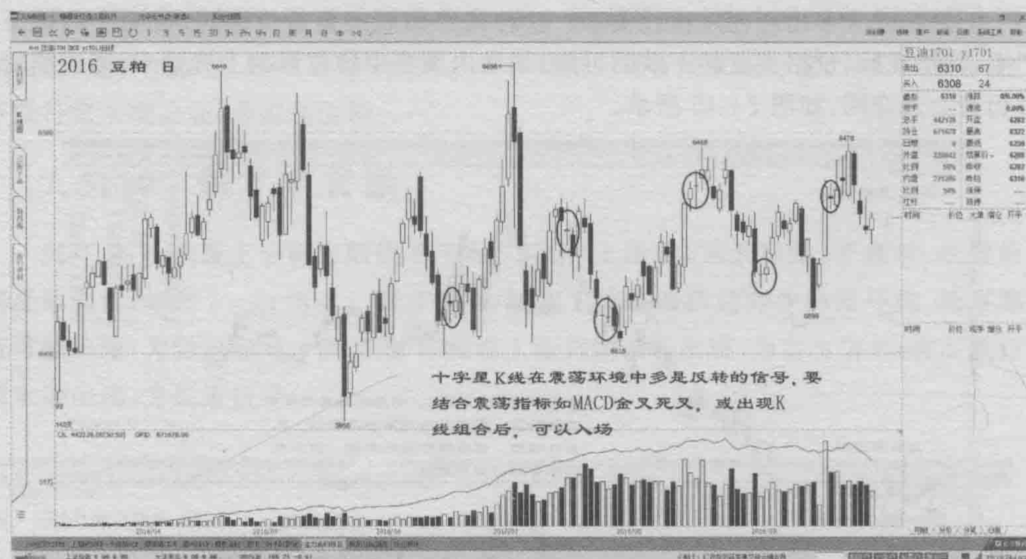


图 7-17 十字星 K 线形态图(2)

7.5.14 一字线

一字线如图 7-18 所示，开盘价、收盘价、最高价、最低价都一样。在商品期货中，出现一字线的情况比较多，但它的意义也不大，表示继续延续原趋势。



图 7-18 一字线形态图

股票中，出现了一字线多数预示着极强的单边走势，但商品期货中一字线出现的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能性不大，图 7－18 显示市场缺乏流动性，没有成交量，而出现了大量的一字线。我们一般不在这样的市场中交易。

7.5.15　光脚阳线

光脚阳线的技术特征是：上涨 K 线的上方带有不同长度的上影线而不带下影线，开盘价等于全天最低价。光脚阳线在高价位处多空双方有分歧，购买时应谨慎。如果在低价位区域出现光脚阳线，表明买方开始聚积上攻的能量，进行第一次试盘上涨，如图 7－19 所示。

7.5.16　光脚阴线

光脚阴线的技术特征是：下跌 K 线的上方带有不同长度的上影线而不带下影线，收盘价等于全天最低价，如图 7－19 所示。光脚阴线经常出现在阶段性的头部或股价加速下跌途中，光脚阴线的上影线和阴线实体越长，表示空方实力越强，后市下跌趋势越明显。

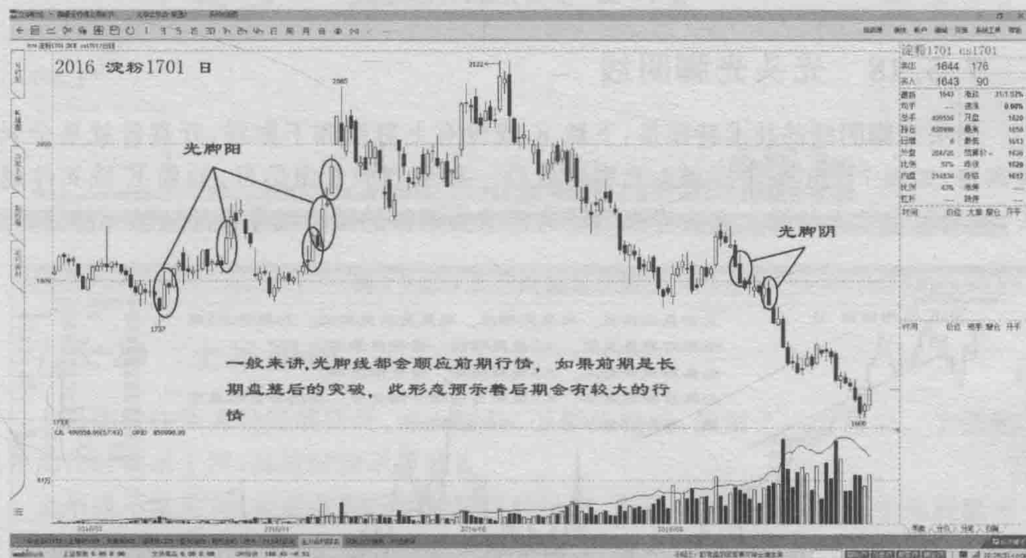


图 7－19　光脚阳线和光脚阴线形态图

7.5.17　光头光脚阳线

光头光脚阳线的技术特征是：上涨 K 线没有上影线和下影线，开盘价就是全天最低价。光头光脚阳线是一种强烈的上涨信号，表明多方已经牢固控制盘面，逐浪上攻，步步逼空，涨势强烈，如图 7－20 所示。如果 K 线实体越长，说明上涨动力越强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

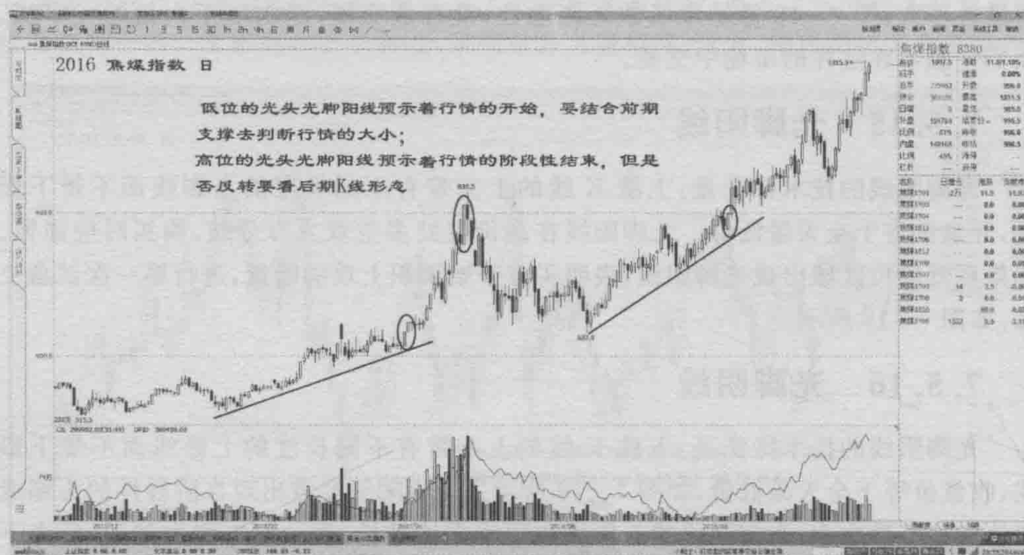


图 7-20 光头光脚阳线形态图

7.5.18 光头光脚阴线

光头光脚阴线的技术特征是：下跌 K 线没有上影线和下影线，开盘价就是全天最高价，如图 7-21 所示。光头光脚阴线是一种强烈的卖出信号，如果 K 线实体越长，说明做空动力越强。光头光脚阴线通常成为熊市的继续或牛市反转的一部分。

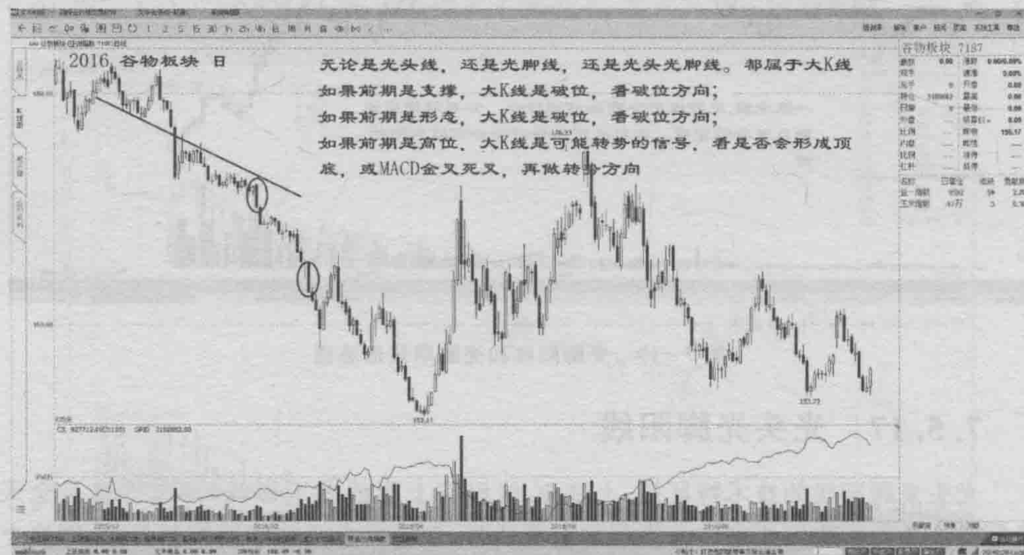


图 7-21 光头光脚阴线形态图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.5.19　上吊阳线

上吊阳线也叫做吊颈线，是一种柱体为阳线，长度很短，无上影线，下影线很长且长度必须超过实体的 K 线，如图 7－22 所示。

分析上吊阳线时应注意：若此图出现在高涨多日之后，则应引起警觉；若出在中途，则可观望。成交量若与前几日相似，则仍可观望；若突然放大或缩小，则应引起警惕，宜出局观望为好。



图 7－22　上吊阳线形态图

7.5.20　上吊阴线

上吊阴线柱体为较短的阴线，无上影线，下影线很长，如图 7－23 所示。上吊阴线在低位时预示上涨，高位时预示下跌。

上吊线不常见，但会是前期行情的阶段性结束，所以叫做上吊线。由于出现概率较小，也就是说我们在此线交易的机会不多，所以一般不重点关注此线。

※期货实战案例分析※

在预期价格上涨的情况下，贸易商通过买入套期保值投资策略可以有效锁定采购成本，满足购销合同的需要。

例如，由于市场收购主体增多、收购竞争激烈，稻谷在某些年份会出现货源紧张的情况，导致短期内收购价格大幅上涨，同时，竞相抢购也使贸易商很难采购到足够货源。这时，合理利用期货市场进行买入套期保值就能起到“事半功倍”的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-23　上吊阴线形态图

某年 5 月份，某早籼稻贸易企业与南方某大米加工厂签署了在 9 月份以 1950 元/吨的价格为其供货 1 万吨的合同。该贸易企业在签署合同后根据现货市场情况和期货价格走势综合分析，判断当年 7 月份早籼稻上市后价格有大幅上涨的可能，若以 1950 元/吨供货，在扣除收购成本及相关费用后，利润有限甚至亏损。因此，该企业总经理做出决策，在 9 月合约上以 2030 元/吨的价格买进 1 万吨早籼稻，这时现货价格为 1840 元/吨。

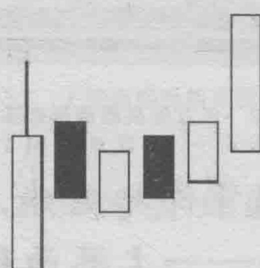
到了 8 月份，早籼稻大量上市，货源紧张，收购竞争激烈，导致现货收购成本达到 0.97 元/斤，折合 1940 元/吨。这时，企业一边在现货市场以 0.97 元/斤的平均价格采购，以满足给大米加工厂的供货，一边在期货合约上以平均 2130 元/吨的价格卖出平仓 1 万吨，从而实现理想的贸易利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章 预示期货价格涨跌的强大工具——K 线组合

8.1 预示期货价格继续上涨的 K 线组合——多方尖兵组合

"多方尖兵"出现在上涨行情中，由若干 K 线组合而成，期价在拉出中大阳线时留下一根较长的上影线，回落后不久又涨至上影线上方。多方尖兵是洗盘信号，后市看涨。从走势图上看，这种 K 线组合是发动进攻前的试探性进攻，在 K 线图上留下了一根较长的上影线，犹如深入空方腹地的尖兵，故得了"多方尖兵"的雅名，如图 8-1 所示。



1. 先拉一根大阳线留上影
2. 后续多中短K线
3. 再出一根大阳线看涨

图 8-1 多方尖兵组合形态图

多方尖兵组合的技术特征是：期价处在明显的上升趋势中。蓄势时间最好在 2～3 天，时间越久力度越小。如果同时能得到 MACD 等指标验证，成功率更高。

在操作上，多方尖兵组合的 K 线带有长长的上影线，无论阳线报收还是阴线报收，通常代表期价上方抛压沉重，后市期价见顶回落，震荡回调的概率较大。然而，在分析这根带有长上影的 K 线时，绝不能单独孤立地分析这一根 K 线的含义。首先，应当关注这根 K 线目前所处的位置，如出现在期价连续大幅上涨之后，可以视为期价上档抛压沉重，期价容易见顶回落，产生回调；如出现在期价连续回调之后，期价企稳筑底；如出现在向上启动之初或出现在期价上升趋势途中，期价刚刚向上突破中继平台向上加速启动的位置，此时的阳线带上影或射击之星又被看作是期价向上首次启动攻击的试盘行为，该上影线的最高点指到哪里，后市期价就会攻击到哪里，甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期价后市会向上涨得更高。

【案例分析】 如图 8－2 所示，多方尖兵组合为适中上影中太阳，多根中短小阴阳，一根太阳突破。

2016 焦煤1701 日

矩形框是中继形态。
K线形态＞K线组合＞K线
判断入场：
1．K线形态＋K线组合
2．K线形态＋大K线
3．支撑＋K线组合
4．支撑＋大K线

图 8－2 多方尖兵组合形态实例图

8.2 预示期货价格继续上涨的 K 线组合——上涨两颗星

上涨两颗星在涨势初期、中期内出现，由一大二小 3 根 K 线组成，如图 8－3 所示。在上涨时，先出现一根大阳线或中阳线，随后就在这根阳线的上方出现 2 根小 K 线，既可以是小十字线，也可以是实体很小的阳线、阴线。

在上涨两颗星 K 线组合形态中，后两根 K 线如果刚好处于水平位置，则其可信度更高。需要注意的是，在出现第一根阳线的时候，必须有成交量的配合。如果第一天明显放量，且后两天有缩量的痕迹，并无太多追涨盘，则后市上涨的几率非常高。

图 8－3 上涨两颗星形态图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【案例分析】 如图 8－4 所示，上涨两颗星组合为适中上影中太阳，两根小阴阳。



图 8－4　上涨两颗星组合实例图

8.3　预示期货价格上涨的 K 线组合——两阳夹一阴

在上涨或下跌趋势中，出现一根中阳线或大阳线，紧接着出现一根实体孕育于阳线实体内的阴线，在阴线之后，又出现一根将阴线完全包住且成交量放大的阳线，这三根 K 线形成的组合称为“两阳夹一阴”，如图 8－5 所示。买入参考位：两阳夹一阴形态出现后，次日期价继续上涨并越过第三根阳线实体，则买点出现。止损参考位：第三根 K 线最低点。

两阳夹一阴出现在不同位置时意义也不相同：如果出现在期价经过大幅度上涨的高位区域，则后市期价出现下跌的可能性相当大；如果出现在明显的上升通道中，预示着后市期价将会继续向上运行；如果出现在期价经过大幅度下跌行情之后的低位区，预示着期价很有可能会出现一波反转上涨的行情。

【案例分析】 如图 8－6 所示，两阳夹一阴组合为两根中大阳线，中间夹着一根中小阴线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

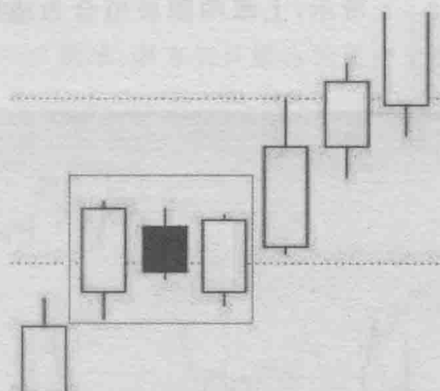


图 8-5 两阳夹一阴形态图



图 8-6 两阳夹一阴实例图

8.4 预示期货价格后市上涨的K线组合——早晨之星与早晨十字星

8.4.1 早晨之星

在一根实体较长的阴线之后，出现一根实体向下低开的星线，之后是一根阳线，此阳线的实体上端进入第一根阴线的实体之内，这三根 K 线构成的形态，称为早晨之星，如图 8-7 所示。买入参考位：星线出现次日，若期价继续上涨越过前根阳线实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体，则构成买点。止损参考位：星线最低位。

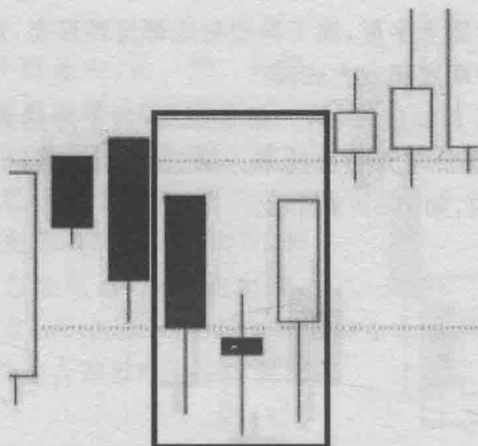


图 8－7　早晨之星形态图

如果下跌的时候无量，上涨的时候放量，这样的早晨之星组合反转更可靠，反转的成功率更高。如果反弹没有成交量的配合，则更可能是陷阱。如果期价前期下跌幅度较大，已经严重超跌，早晨之星组合成为反转信号的可能性比较大。如果在下跌途中，下跌动能还没有得到有效释放，则很可能是诱多陷阱，短暂反弹后将重归跌势。

【案例分析】如图 8－8 所示，早晨之星组合为一根中大阴线和一根中大阳线，中间夹着一根探底小阴阳。

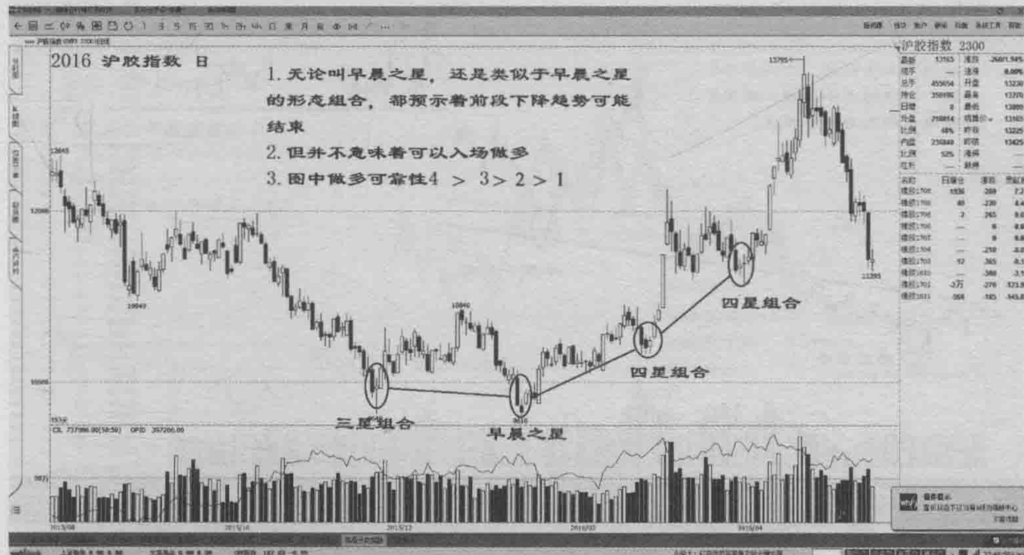


图 8－8　早晨之星实例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.4.2 早晨十字星

早晨十字星又称希望十字星，属于典型的底部反转形态，通常出现在期价连续大幅下跌和数浪下跌的中期底部或大底部。

早晨十字星由三根 K 线组成，第一根是阴线，为下降趋势的继续。第二根是带上下影线的十字星，收盘价与开盘价持平。第三根是长阳线，第三根 K 线实体深入到第一根 K 线实体之内，如图 8 - 9 所示。

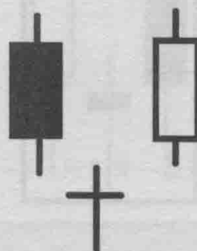


图 8 - 9 早晨十字星形态图

早晨十字星的技术含义：早晨十字星的含义是黑暗已经过去，曙光已经来临，多空力量对比已开始发生转变，一轮上升行情将要展开。

【案例分析】 如图 8 - 10 所示，早晨十字星组合为早晨之星的特殊情况，即中间小阴阳的实体收缩成为一根十字星线。



图 8 - 10 早晨十字星实例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.5 预示期货价格反转上涨的K线组合——曙光初现

曙光初现出现在下跌途中，由一阴一阳两根K线组成。该形态先是出现一根大阴线或中阴线，接着出现一根大阳线或中阳线，阳线的实体深入到阴线的二分之一以上处，如图8-11所示。买入参考位：曙光初现形态出现次日，若能确认期价不跌破形态最低点，则买点出现。止损参考位：形态最低点。

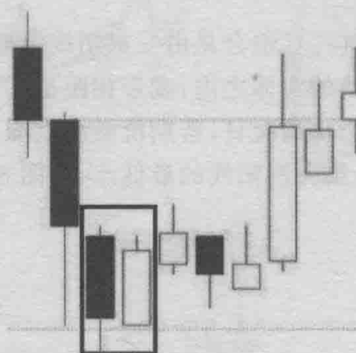


图 8-11　曙光初现形态图

运用曙光初现K线组合形态时必须注意三个要点：

① 期价所处的环境位置很重要，如果涨幅过大，出现曙光初现K线组合形态则有骗线的可能性。

② 在这种K线组合形态出现的同时出现缩量，表示期价已经筑底成功。

③ 出现曙光初现K线组合形态后，如果期价立即展开上升行情，则力度往往不大；相反，出现曙光初现K线组合形态后，期价有一个短暂的蓄势整理的过程，往往会爆发出强劲的行情。

【案例分析】 如图8-12所示，曙光初现组合为下跌尾声的中大阴线后马上出现一根中大阳线。

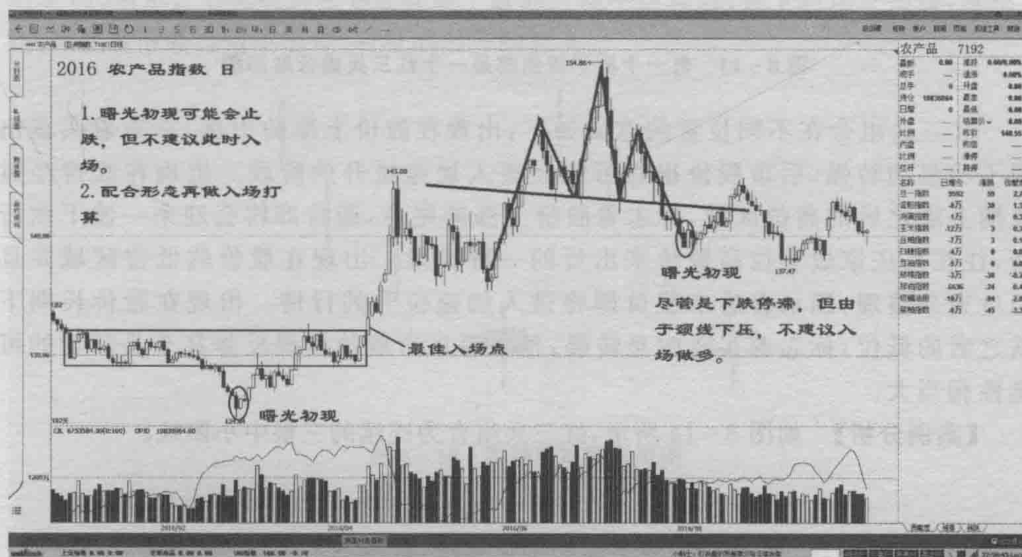


图 8-12　曙光初现实例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.6 预示期货价格反转上涨的K线组合——红三兵组合

红三兵组合是由三根阳线组成的看涨形态，其中每根阳线的开盘价均处于前一根阳线的实体之内，或者相距不远，收盘价则呈依次上升的态势。买入参考位：红三兵组合出现次日，若期价继续上涨并越过第三根小阳线的实体，则买点出现。止损参考位：第一根阳线的最低点，如图 8－13 所示。

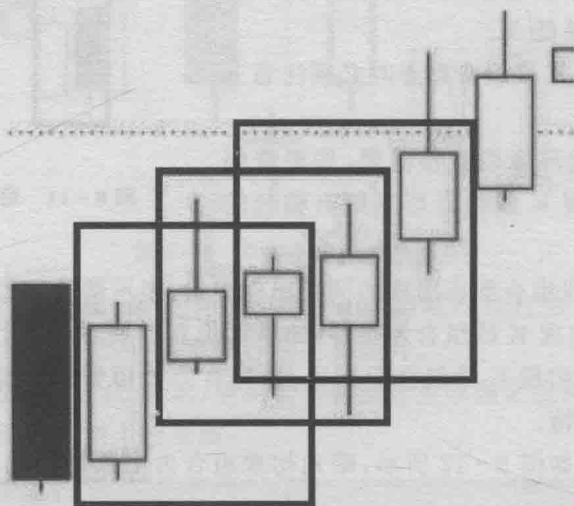


图 8－13 每一个框子里面都是一个红三兵组合形态图

红三兵组合在不同位置的意义如下：出现在股价上涨的中途，标志着买盘出现了明显的转强，后市股价很有可能会进入加速拉升的阶段。出现在股价经过长期上涨之后的高位区域，标志着股价上涨的尾声，股价即将会迎来一波下跌行情，往往是庄家故意拉高股价来出货的一种手段。出现在股价的低位区域并且经过充分整理，预示着后市股价即将进入加速拉升的行情。出现在股价长期下跌之后的低位，标志着买盘明显转强，预示着后市股价出现反弹甚至是反转的可能性相当大。

【案例分析】 如图 8－14 所示，红三兵组合为连续的三根中小阳线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

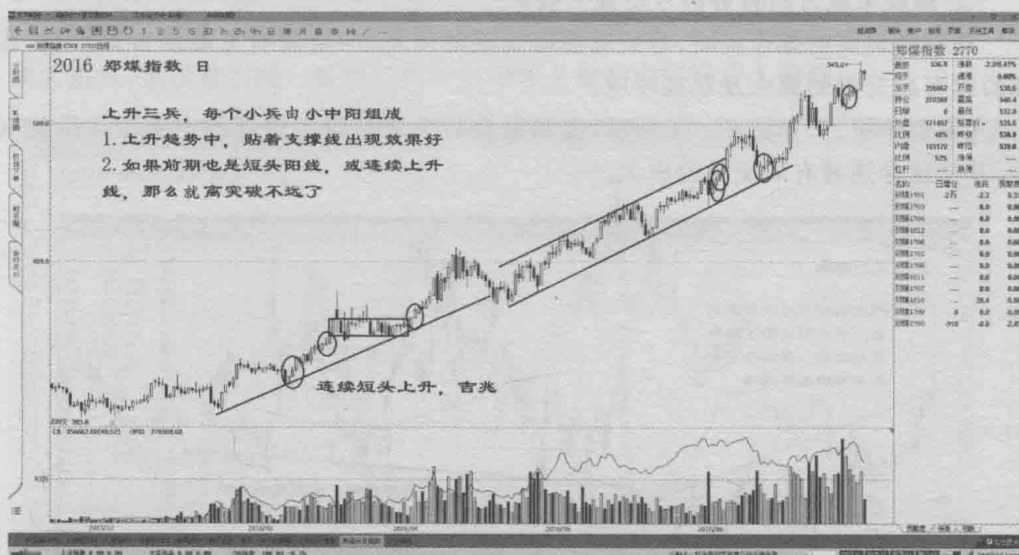


图 8－14　红三兵实例图

8.7　预示期货价格反转上涨的 K 线组合——底部螺旋桨

底部螺旋桨由一根 K 线组成，可阴可阳，K 线实体很小，上下影线较长，如图 8－15所示。底部螺旋桨是在连续下跌的过程中出现的，在下跌途中出现，继续看跌；在加速下跌行情中出现，有见底回升的意义。

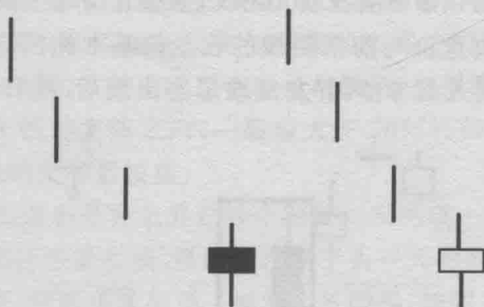


图 8－15　底部螺旋桨形态图

螺旋桨和长十字线的区别如下：

① 长十字线中间是一根横线，螺旋桨中间是个短小的实体；

② 螺旋桨和长十字线技术含义相同，都是一种转势信号；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③ 螺旋桨组合的转势信号更强一些。

底部螺旋桨的操作要略：看到底部螺旋桨的出现，一定要有见底语言的出现，比如后续有成交量的放大及双底呼应。

【案例分析】 如图 8－16 所示，底部螺旋桨为底部附近出现的十字星或螺旋 K 线，其往往伴随着有成交量的放大。



图 8－16 底部螺旋桨实例图

8.8 预示期货价格反转上涨的 K 线组合——好友反攻

在下跌趋势中，出现一根中阴线或大阴线，紧接着出现一根跳空低开但随即上涨的中阳线或大阳线，其收盘价与前根阴线的收盘价基本相同，这种形态称为好友反攻，如图 8－17 所示。买入参考位：好友反攻形态出现后，次日的期价上涨并越过前

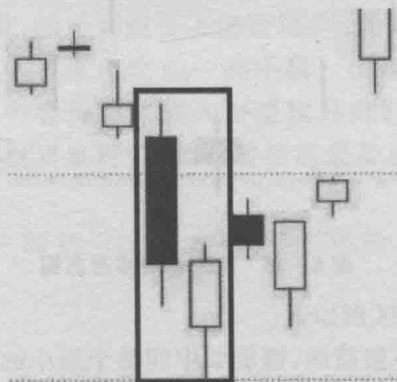


图 8－17 好友反攻形态图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根 K 线实体，则买点出现。止损参考位：形态最低点。

【案例分析】　如图 8－18 所示，好友反攻是指：在下跌趋势中，出现一根中阴线或大阴线，紧接着出现一根跳空低开但随即上涨的中阳线或大阳线。

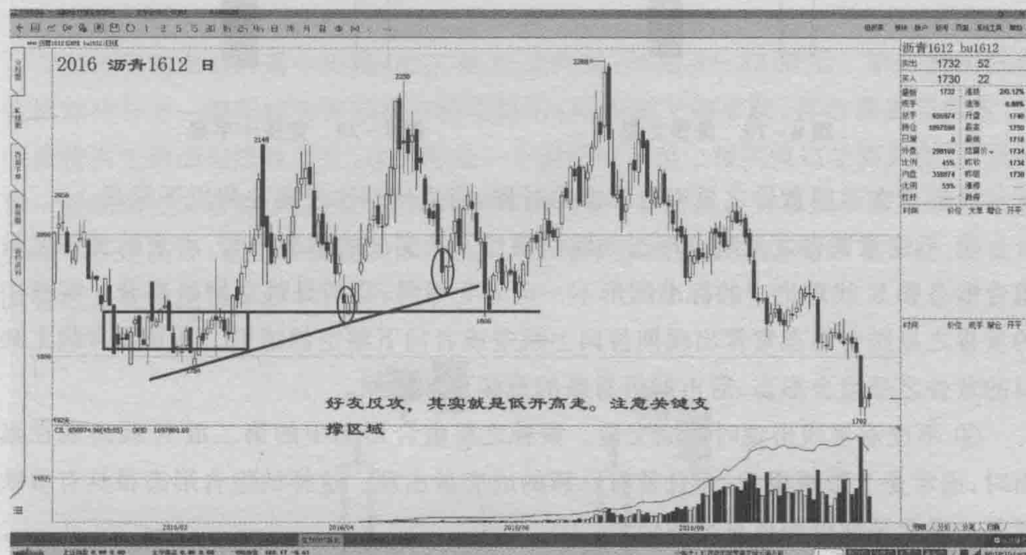


图 8－18　好友反攻形态图

8.9　预示期货价格反转下跌的 K 线组合——黄昏之星

本形态的关键之处在于第三天的黑色实体向下穿入第一天的白色实体的深浅程度。如果黄昏之星形态具有以下特征，则有助于增加它们构成反转信号的机会。这些特征包括：如果在第一根 K 线的实体与星线的实体之间存在价格跳空，并且在星线的实体与第三根 K 线的实体之间也存在价格跳空；如果第三根 K 线的收市价深深地向下扎入第一根 K 线的实体之内（一般应大于 50%）；如果第一根 K 线的交易量较轻，而第三根 K 线的交易量较重。

黄昏之星的 K 线形态是在上升趋势中的某一天出现一根长阳实体，随后第二天出现一根向上跳空高开的星形线，且最低价高于头一天的最高价，与第一天的阳线之间产生一个跳空缺口，到第三天出现一根实体长阴线，如图 8－19 所示。黄昏之星就是由这三根 K 线构成的一种见顶回落的反转信号，其可靠性非常强。黄昏之星是期价见顶回落的信号，预示市场趋势已经见顶，卖出的时机悄然来临。

黄昏十字星实际上是黄昏之星 K 线形态的特殊情况，即中间的跳室小 K 线完全是一根十字星 K 线，如图 8－20 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

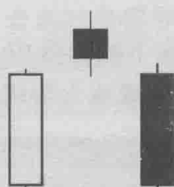


图 8－19 黄昏之星

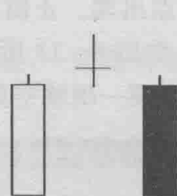


图 8－20 黄昏十字星

投资者在运用黄昏之星组合形态的时候，应当特别注意避免犯以下错误。

① 不注意黄昏之星组合形态的跳空缺口。从实战的情形来看，出现的黄昏之星组合形态和 K 线理论中的标准图形不一定完全相同，特别是跳空缺口部分。实战中的黄昏之星组合形态常常出现期价向上跳空或者向下跳空的情形。凡是具有跳主缺口的黄昏之星组合形态，后市期价看跌的意味更加浓烈。

② 不注意星线出现时的成交量。黄昏之星组合形态中的第二根 K 线出现在盘面时，通常是上影线很长，而且带有巨额的成交量出现。这样的组合形态很具有看跌意义。通常是期价即将见顶的信号。

③ 不注意黄昏之星组合形态所出现的位置关系。黄昏之星组合形态是很典型的顶部期价转势信号，但它必须出现在期价上升幅度已经十分巨大的趋势之中才比较可信。如果期价刚刚脱离底部，即使盘面上出现了黄昏之星组合形态的图形，也很难说就是期价转势的信号。

【案例分析】 如图 8－21 所示，郑油指数日线级别中出现了黄昏之星形态。

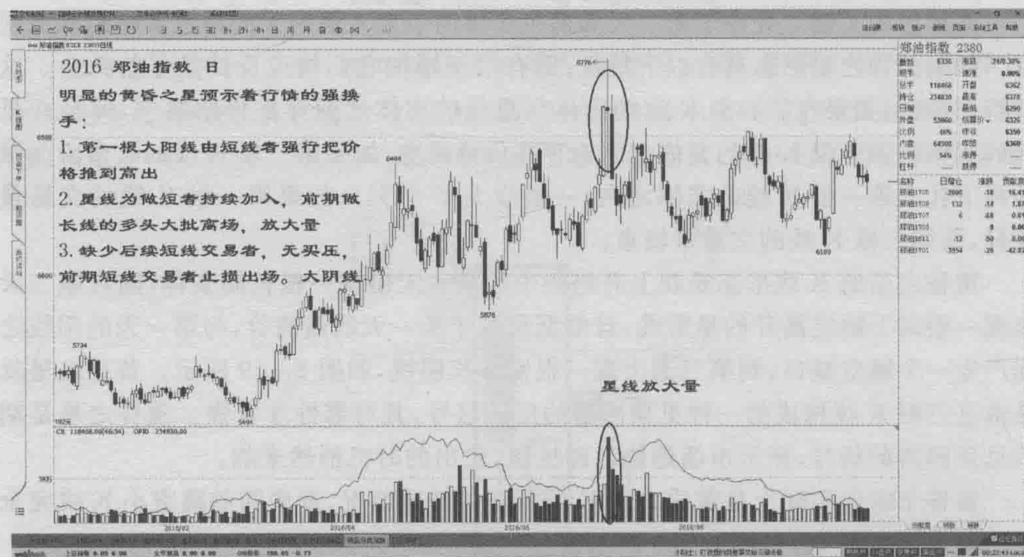


图 8－21 黄昏之星实例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.10　预示期货价格反转下跌的 K 线组合——双飞乌鸦

双飞乌鸦在上升途中出现，由三根 K 线构成，如图 8－22 所示。第一根阴线的实体部分与上一根阳线实体形成一段小缺口，构成起飞的形状，且出现高开低走，但收盘价高于前面阳线收盘价，这实际是一个假阴线。第二根阴线也是高开低走，且把第一根阴线完全吞并了，注意：是阴线实体的包容，不包括上下影线。第二根阴线实体并不一定高开，第二根阴线实体可长可短，如下穿到前面阳线实体 1/2 处，转化成黄昏之星变化图形。

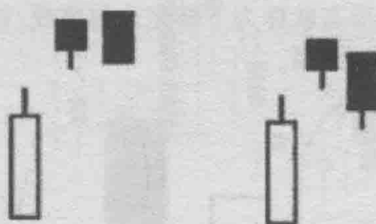


图 8－22　双飞乌鸦形态图

【案例分析】　如图 8－23 所示，沪铜指数日线级别中出现的双飞乌鸦形态。

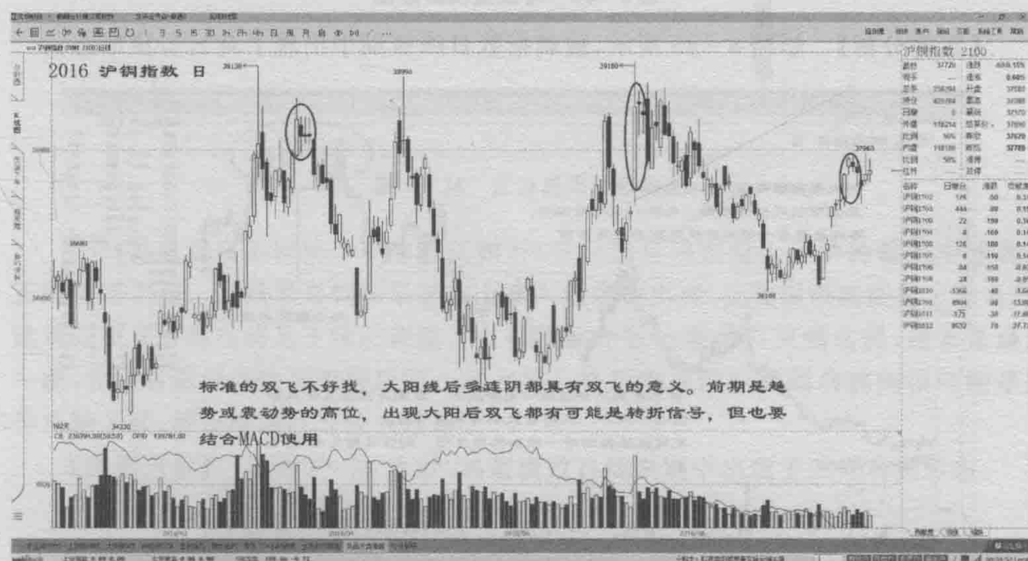


图 8－23　双飞乌鸦实例形态图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.11 预示期货价格反转下跌的K线组合——乌云盖顶组合

当期经过一波上涨行情之后运行到高位区域时，收出一根上涨的大阳线。紧接着，第二天期价出现大幅度高开，但是在开盘之后出现了大量的卖盘，而此时买盘却不是很积极。因此，在卖盘不断涌出的情况下期价开始一路走低，截至收盘时，期价收在前一天的收盘价以下，收出一报大阴线的形态，这种走势形态称为乌云盖顶，如图 8 - 24 所示。

通常，期价在高位上冲阻力线失败后，买方无力支撑的情况下容易出现乌云盖顶形态，预示后市期价将下跌。在乌云盖顶形态中，如果大幅高开低走的大阴线完全覆盖了前一天的阳线，此时的形态就称为下降完全包容线，该形态的出现预示着转势信号更强烈，此时投资者应果断出局。

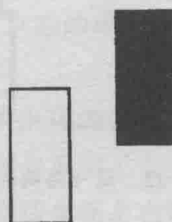


图 8 - 24 乌云盖顶形态图

【案例分析】 如图 8 - 25 所示，玻璃指数日线级别中出现了乌云盖顶形态。

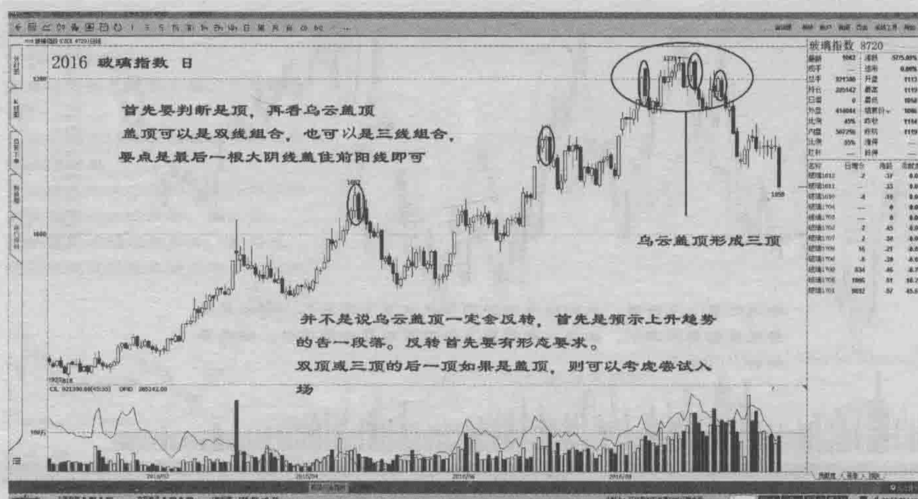


图 8 - 25 乌云盖顶形态实例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.12　预示期货价格强烈下跌的 K 线组合——三只黑乌鸦

三只黑乌鸦是在上涨走势中，连续出现的三根阴线所组成的 K 线形态，如图 8－26所示。这三根 K 线多为大阴线或中阴线，且每次均以调高开盘，最后以下跌收盘。

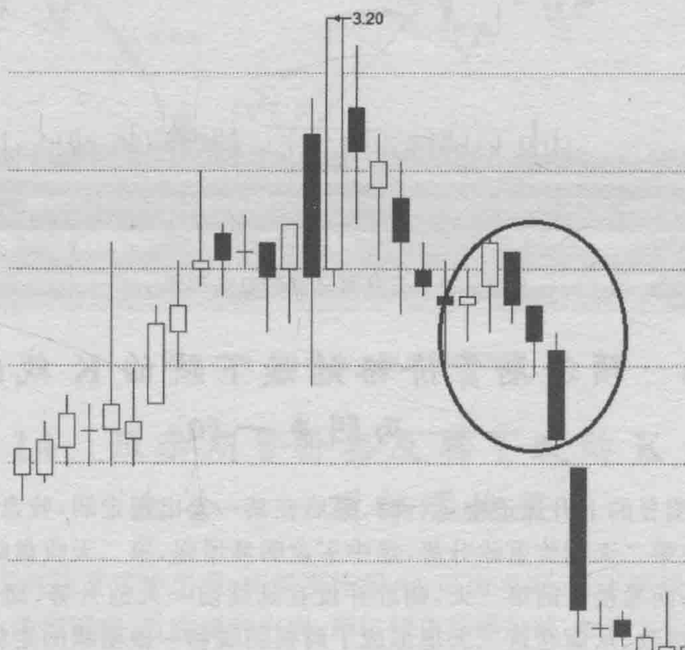


图 8－26　三只黑乌鸦形态图

三只黑乌鸦在不同情形下的意义如下：三只黑乌鸦在发生下跌的趋势中才有真正的指导作用。三只黑乌鸦如果是在上升大趋势中出现，往往很快就恢复上涨走势，这就说明三只黑乌鸦是正常的调整。大幅下跌之后出现的三只黑乌鸦，通常是最后一跌，完成后期价往往会很快反转。在大幅上涨后出现的三只黑乌鸦则很可能是期价反转下跌，后市应该还有较大跌幅。

【案例分析】　如图 8－27 所示，鸡蛋指数日线级别中出现了三只乌鸦形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-27 三只黑乌鸦形态实例图

8.13 预示期货价格继续下跌的K线组合——两阴夹一阳

当期价在明显的上升通道中运行时，突然在某一天出现走弱，收盘时收出一根阴线的走势；但在第二天期价重收升势，盘中买盘明显增强，第二天收盘时，期价收出一根上涨的阳线；而紧接着的第三天，期价并没有延续前一天的升势，而是出现了下跌并最终以阴线报收，从而在这三天里形成了两根阴线和一根阳线的走势，并且这根阳线是被这两根阴线所包围着的，这种组合被称为两阴夹一阳，如图 8-28 所示。

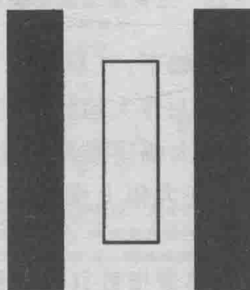


图 8-28 两阴夹一阳形态图

两阴夹一阳在不同位置的意义如下：出现在经过长期上涨的高位区域，后市期价出现下跌的可能性相当大。出现在期价处于明显下跌的通道中，在收出阳线当天，盘中出现了反弹，但是这种反弹力度非常有限，只要接下来买方不能及时出来反击，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么后市期价必将会出现继续下跌。

【案例分析】 如图 8－29 所示，工业品指数日线级别中出现了两阳夹一阴形态。

图 8－29 两阳夹一阴形态实例图

8.14 预示期货价格反转下跌的 K 线组合——顶部螺旋桨

顶部螺旋桨在上升途中出现，K 线实体很小，可阴可阳，上下影线很长且基本等长，很像飞机上的螺旋桨，且在顶部出现，所以叫顶部螺旋桨，如图 8－30 所示。顶部螺旋桨是一种转势信号，特别是有一段较大涨幅后出现，下跌信号更加明确。

8－30 顶部螺旋桨形态图

【案例分析】 如图 8－31 所示，铁矿指数日线级别中出现了顶部螺旋桨形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

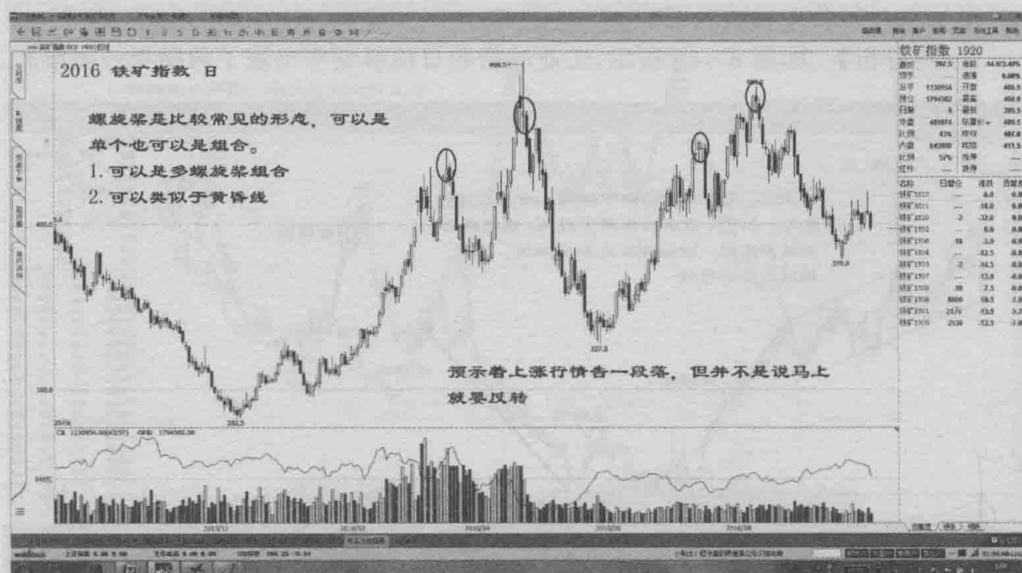


图 8－31 顶部螺旋桨实例图

8.15 预示期货价格继续下跌的 K 线组合——空方尖兵

空方尖兵出现在下跌行情中，由数根 K 线组成。一根 K 线为中阴线或大阴线并带有较长的下影线。期价反弹数天后，某一天一根中阴线或大阴线下穿第一根阴线的下影线下方而构成空方尖兵，如图 8－32 所示。

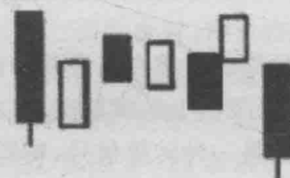


图 8－32 空方尖兵形态图

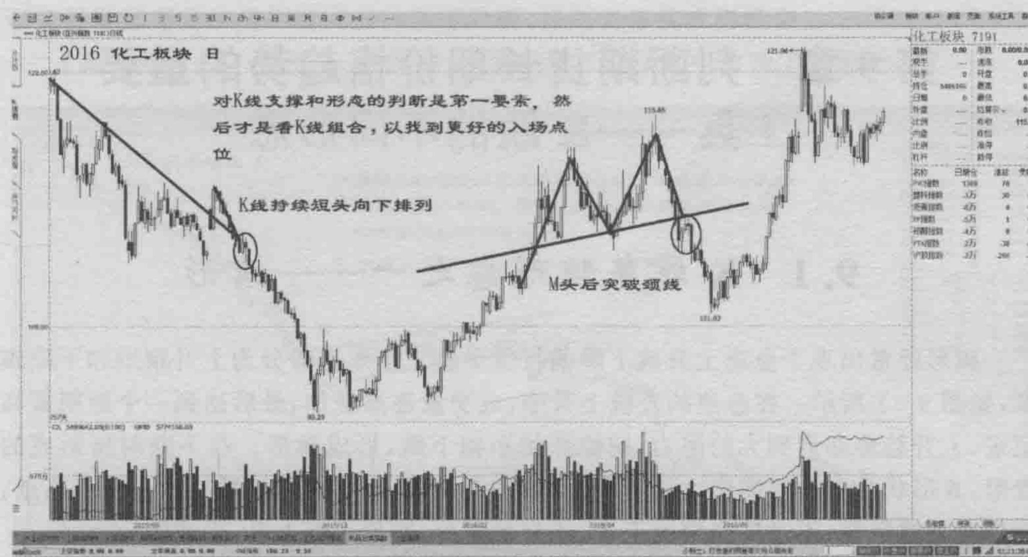
空方尖兵的操盘要点：第一根中阴线或大阴线的长长下影线，是空方在杀跌前的一次试探性进攻，有人把这长长的下影线看作是深入多方阵地的尖兵，当后面的阴线跌破这根下影线后，就叫它空方尖兵。这是最后的离场机会，以回避风险。空方尖兵在下跌过程中，是另一拨下跌行情的开始，如不及时斩仓出局，可能会被深度套牢。

【案例分析】 如图 8－33 所示，化工板块指数日线级别中出现了空方尖兵形态。

※期货实战案例分析※

价格经过一段横盘整理行情后，形成了横盘趋势，成交量明显萎缩，价格会最终向上突破或向下跌破水平趋势。当某日价格放量向上突破横盘趋势的上边线时，说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8-33　空方尖兵实例图

明多方已经积聚了足够的量能，将从横盘趋势中进入到上涨行情中，甚至会加速上涨，为可靠的买入点。

如图 8-34 所示，银价在经过一波下跌行情后在底部走出了一波横盘趋势，上有压力，下有支撑，而在 8 月 12 日银价跳空上涨突破了横盘走势。

伦敦银 日线
25.11
22.60
20.49
18.18
2013/05/06(一)　06　07　08
大阳线突破横盘走势，预示行情将转变，买入点。
横盘整理行情，上有压力，下有支撑。

图 8-34　伦敦银 K 线组合实例分析图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 9 章　判断期货长期价格趋势的重要工具——K 线的不同形态

9.1　K 线整理形态之一——旗形

旗形经常出现于急速上升或下降的行情中途。旗形走势分为上升旗形和下降旗形，如图 9－1 所示。在急速的直线上升中，成交量逐渐增加，最后达到一个短期最高记录，上升趋势亦遇到大的阻力，期价开始小幅下跌，形成旗形。在下跌时所形成的旗形，其形状为上升时图形之倒置，在急速的直线下降中，成交量增加达到一个高点，然后有支撑反弹，不过反弹幅度不大，成交量减少，期价小幅上升，形成旗形。

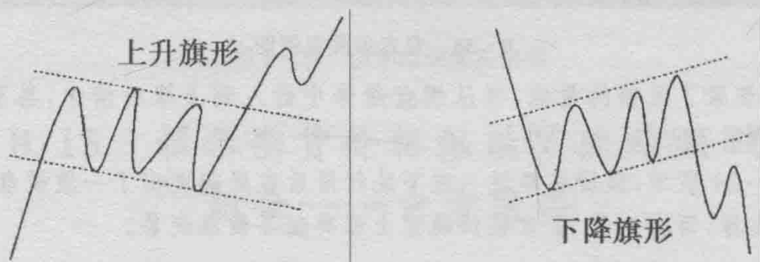


图 9－1　旗形形态

9.1.1　旗形的形态特征

该形态的特征是：

① 该形态在急速上升或下跌之后出现，成交量则必须在形成形态期间不断地显著减少。

② 在形态形成中，若期价趋势形成旗形而其成交量为不规则或很多又非渐次减少的情况时，下一步将是很快的反转，而不是整理，即上升旗形往下突破，而下降旗形则向上突破。换言之，高成交量的旗形形态市况可能出现逆转，而不是整理形态。

③ 旗形形态持续的时间很短，最长不会超过 3 周，最短 3～4 个交易日就能构成旗形形态。

9.1.2　旗形形态的操作要点

在操作上，旗形形态在上涨和下跌过程中都会出现，是一个中继形态，即趋势运行当中的一种整理形态。因此，对待旗形形态不能简单地理解其后市会涨或者下跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而是要根据当时的具体情况进行具体分析，进而去寻找投资机会。

【案例分析 1】 如图 9－2 所示，玉米指数日线级别中出现了旗形形态。

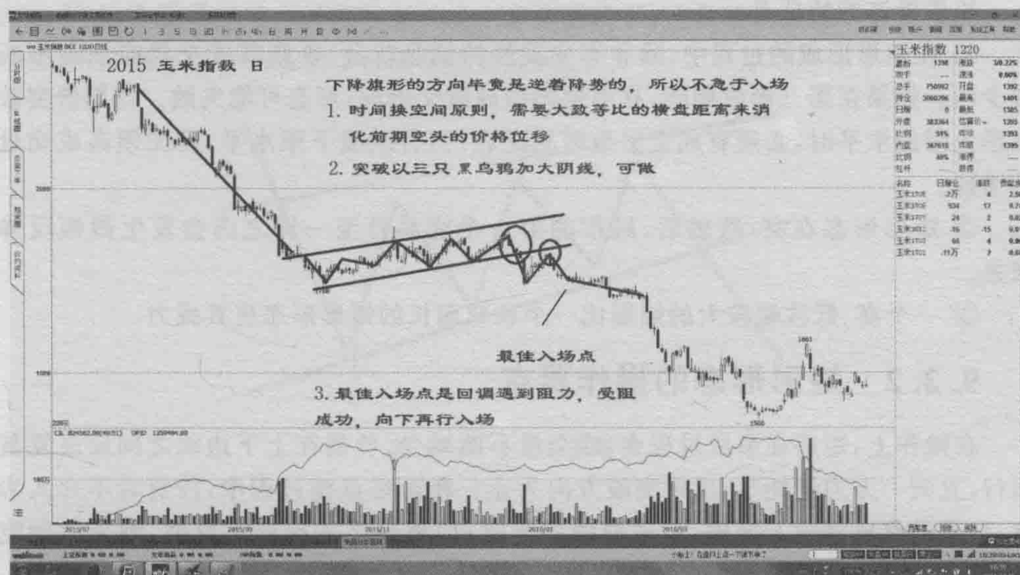


图 9－2 下降旗形形态

9.2 K 线整理形态之二——矩形

矩形形态是指期价在上、下两根水平线之间做箱体震荡的一种技术形态，如图 9－3和图 9－4 所示。矩形形态具体是指：期价上升到上水平线时无法突破，掉头下跌；跌至下水平线时获得其支撑，出现上涨反弹；反弹至上水平线时再次下跌，跌至下水平线时又继续反弹，如此循环反复。整体走势会在这个箱体内波动。

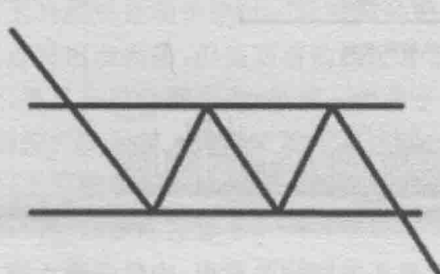
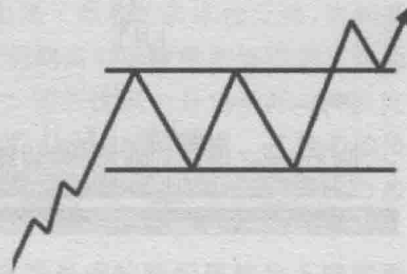


图 9－3 矩形顶示意图



9－4 矩形底示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.2.1 矩形的形态特征

矩形形态的特征是：

① 在矩形形成的过程中，除非有突发性的消息扰乱，否则其成交量应该是不断减少的。如果在形态形成期间，有不规则的高成交出现，形态可能失败。当期价突破矩形上限的水平时，必须有成交量激增的配合；但若跌破下限水平，就无须高成交量的增加。

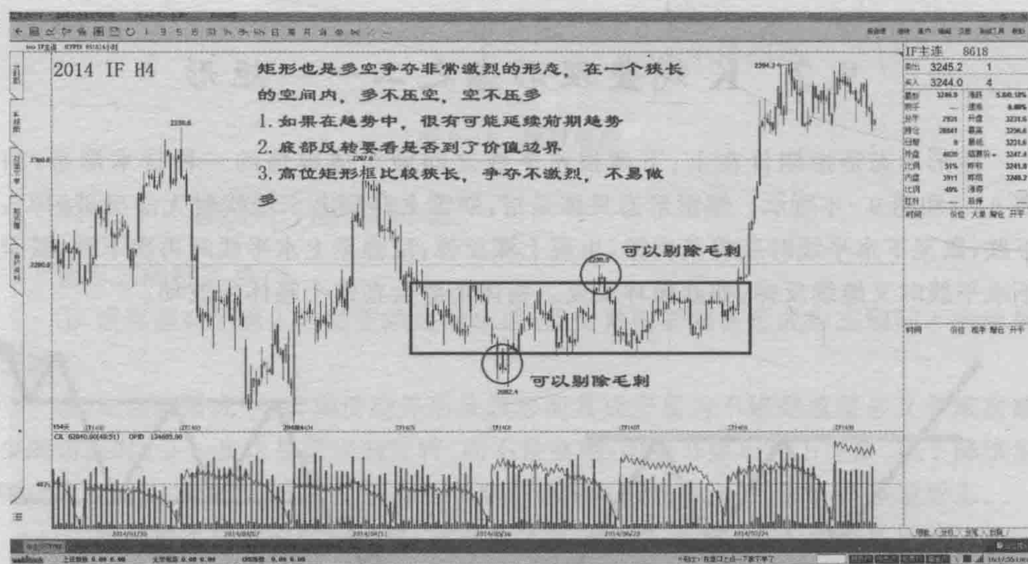
② 矩形形态在突/跌破后，后市的第 3 个交易日至一周之内会发生微幅反弹现象。

③ 一个高、低波幅较大的矩形比一个狭窄而长的矩形形态更具威力。

9.2.2 矩形形态的操作要点

在操作上，矩形在形成过程中，成交量不断减少，价格在上下边线之间反反复复运行，直到一方力量耗尽，出现突破方向为止。在矩形盘整过程中，投资者不介入为宜，如果最终选择向上突破，可采取做多策略；如果最终选择向下突破，则采取做空策略。

【案例分析】 如图 9－5 所示，股指 IF 指数 4 小时级别中出现了矩形形态。



9－5 矩形整理形态

9.3 K 线整理形态之三——楔形

楔形经常性地出现在既存趋势中间，也可能出现在顶部或底部过程中，标志着趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势的反转，如图 9-6 和图 9-7 所示。在上升趋势接近尾声时，图表分析者或许会观察到一个清晰的上升楔形。因为在上升趋势中，持续性楔形应当逆着流行趋势而倾斜向下，这个不寻常的上升楔形就成了一条重要线索：这是看跌的而不是看涨的。在底部，下降楔形也许就是熊市可能终结的警讯。

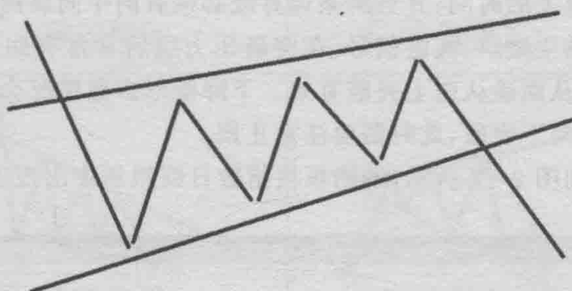


图 9-6 上升楔形看跌

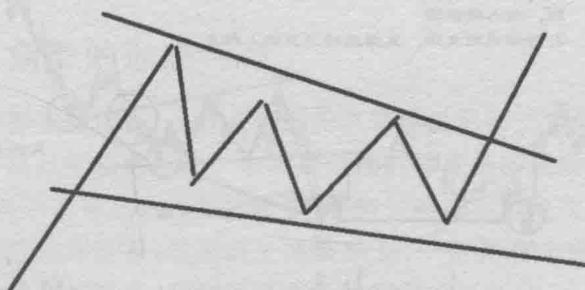


图 9-7 下降楔形看涨

9.3.1 楔形的形态特征

上升楔形是期价经过一段时间的大幅下跌后，出现了强烈的技术性反弹，当到某个高点时出现回落，但是回落的幅度并不大；当跌到前期高点的时候能够得到支撑而上升，并且超过前期高点，形成一浪高于一浪的趋势。第二次的上升止于另一高点之后，期价再度回落。将高点和低点连接起来，就形成了一个上倾的楔形。从技术的角度讲，上升楔形形态处在期货价格下跌的过程中，但并未见底，但当价格跌破楔形边缘时，则应该格外注意了。

在上涨趋势中，由两条同时向下且斜率不同的直线形成的楔形被称为下降楔形整理。下降楔形整理形态是上升途中回调无力的表现。也就是说，期价虽然回调，但回调速度越来越慢，不是真正的下跌，而是为了洗盘。一旦期价向上突破形态的上边线后，说明回调结束，后市继续看涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.3.2 楔形形态的操作要点

在操作上，楔形在形成的过程中成交量不断减少，而且期价越接近尖端，成交量越小，但期价上升突破压力线时成交量明显放大。无论是上升楔形还是下跌楔形，一般至少都需要两周以上的时间，并且两条边界线必须有向中间靠拢的趋势，不能过于宽松。下降楔形是诱空陷阱，买进信号，在突破压力线后常常有回抽，并在原来的压力线附近止跌回升，从而确认向上突破有效。下降楔形多数情况会向上突破，少数情况下也会突破失败，向下突破，此时需要注意止损。

【案例分析】 如图 9－8 所示，油脂板块指数日线级别中出现了楔形形态。

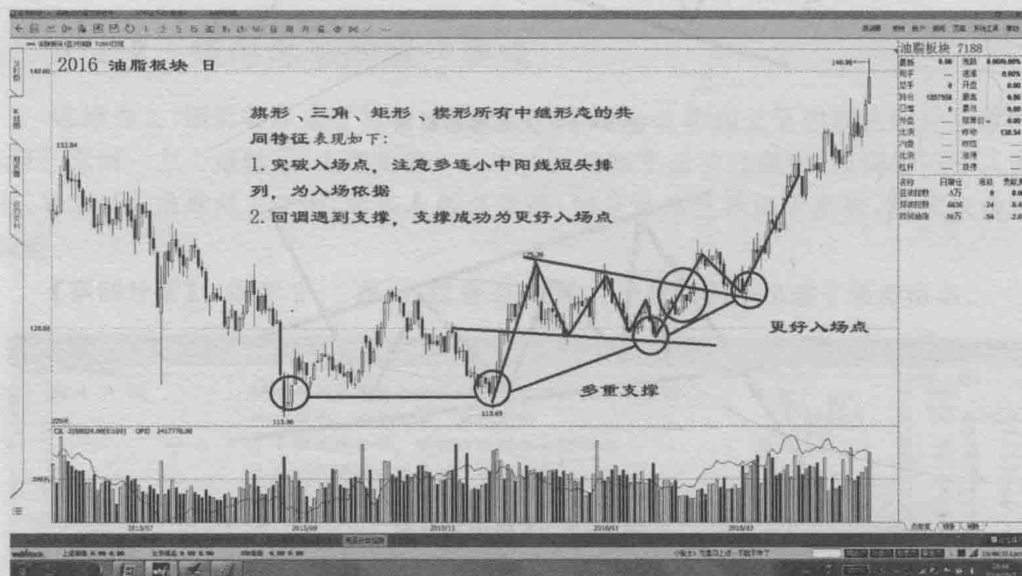


图 9－8 下降楔形整理形态

9.4 K线整理形态之四——三角形

三角形整理形态大体可分为两类：收敛三角形和发散三角形。由两条边线的方向又可划分为：对称、上升和下降三角形，扩散三角形可归为第四类三角形，前三种可以统称为收敛三角形，后一种则被人们称为发散三角形。而图 9－9 中的对称三角形与扩散三角形结合则可组成菱形（看跌形态）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

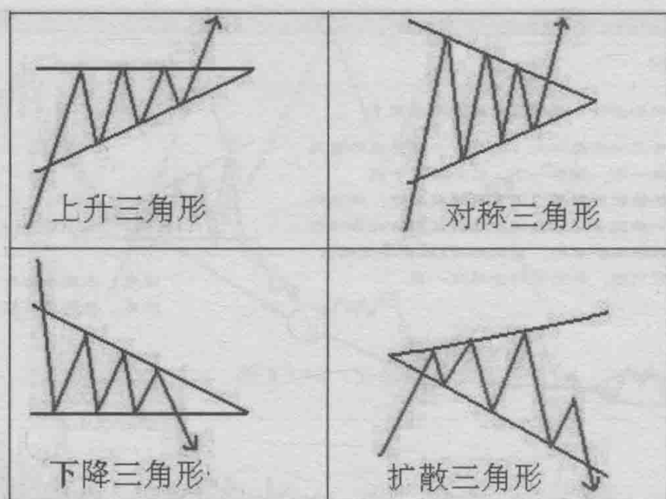


图 9-9 三角形形态

9.4.1 三角形的形态特征

上升三角形的形态特征是：上升三角形构筑箱体显示出三个低点逐步抬高，箱体顶部呈现同一水平高点的趋势形态。未来期价趋势发展还将延续前期波段上涨的过程，经历空间和时间的上升三角形箱体构筑，突破井喷过程也是大概率趋势。

对称三角形的形态特征是：如果向上突破形态，一定要有成交增加的配合，否则就不能依赖。如果是往下跌破，就必须要有低成交量才可相信。

下降三角形的形态特征是：下降三角形构筑箱体显示出三个高点逐步降低，箱体底部呈现同一水平低点的趋势形态。未来期价趋势发展还将延续前期波段下降的过程，经历空间和时间的下降三角形箱体构筑，继续延续下跌趋势成为大概率。

9.4.2 三角形形态的操作要点

在操作上，向上突破“上升三角”顶部水平的供给阻力时（并有成交激增的配合），就是一个短期买入信号。“下降三角形”所显示的信号是：当购买的实力消耗殆尽，沽售的力量把水平的需求线支持力击破，就是一个短期沽出信号。对称三角形大部分是属于整理形态，不过也有可能在升市的顶部或跌市的底部中出现。上升三角形和下降三角形虽然为整理形态，但后市也可能发生反转，若期货价格突破上升三角形下限，达到 30%时，后市可能会出现下跌。反之，下降三角形也一样。

【案例分析 1】 如图 9-10 所示，郑煤指数 4 小时级别中出现了收敛三角形形态。

【案例分析 2】 如图 9-11 所示，沪铜指数周线级别中出现了三角形形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

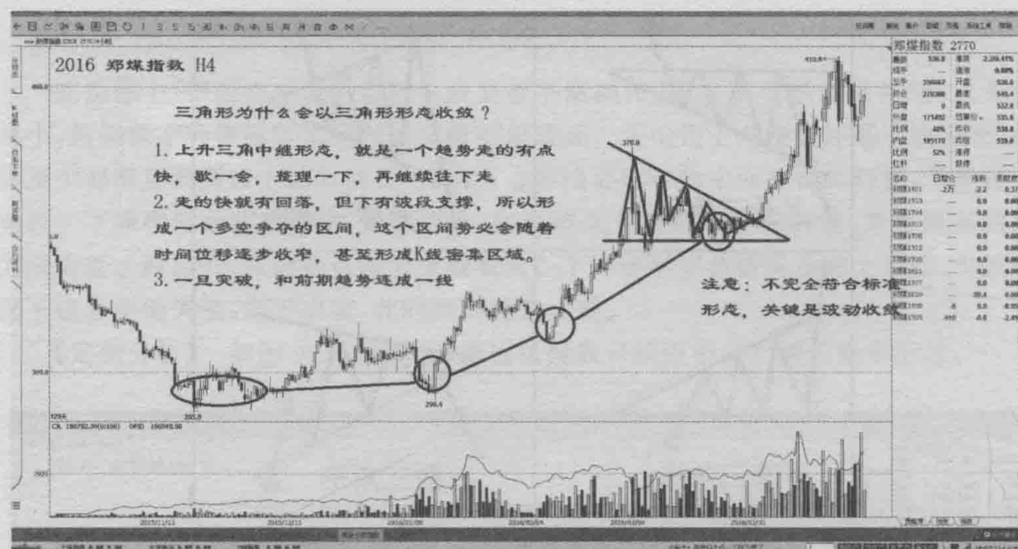


图 9-10 上升三角形形态

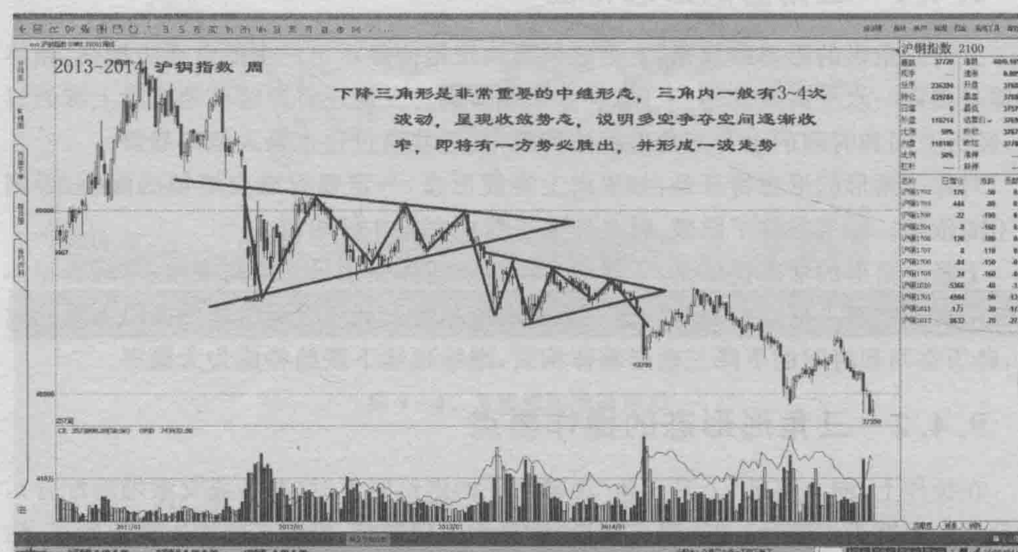


图 9-11 下降三角形形态

9.5 K线反转形态之一——头肩顶与头肩底

头肩顶/底是最为人熟知而又最可靠的主要反转形态，如图 9-12 和图 9-13 所示。形成的时候，通常在最强烈的上涨/下降趋势中形成左肩；小幅回调后再次上行/下降形成头部，再次回调（幅度可能略大些）后的上行/下降，形成右肩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

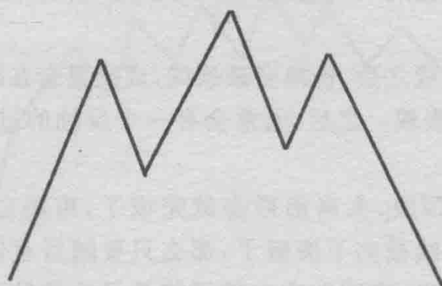


图 9－12 头肩顶

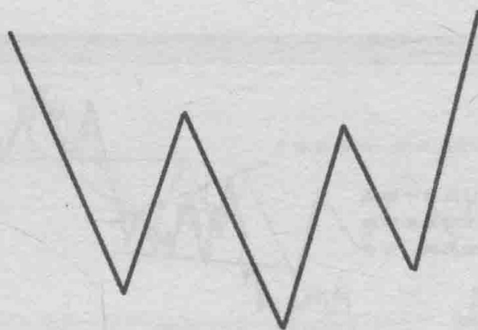


图 9－13 头肩底

9.5.1 头肩顶/底的形态特征

头肩顶/底的形态特征是：头肩顶/底形态在实际中，并不都是很完整的，也不一定很标准。然而，在形成的时候，成交量表现出某种共同的特征。在左肩形成时，由于通常伴随在最强烈的上涨/下降趋势中（第三浪特征）形成，动量最大，市场交投活跃，成交量达到最大高峰状态。头部形成时，成交量出现萎缩、递减的现象，这是见利好出货的阶段。对后市转向悲观的投资者开始逐步抛出/买进（下跌中，头肩底），出现了头部。然而，仍然有部分投资者对原有趋势继续维持乐观状态，但是动量明显下降，交投量不再活跃，而是趋于衰竭，于是形成了右肩。

9.5.2 头肩顶/底的操作要点

头肩顶/底的操作要点包括：

① 突破颈线是确认头肩顶/底的重要条件。

② 头部与双肩不成比例者，不应视之为头肩顶/底，不应套用头肩顶/底的操作策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③ 理论上，头肩顶的左肩成交量最大，头部次之，右肩最少。但并非所有的情形都如此。

④ 头肩顶/底形态形成之后，价格突破颈线，成交量会在随后的一个短时间内出现低谷，这是市场犹豫的表现。之后，通常会有一个反抽的过程，使得价格回试颈线水平。

⑤ 一旦价格突破了颈线，头肩形形态就完成了，市场也就不应再返回颈线的另一边。在顶部，一旦颈线被向下突破了，那么只要随后有任何一个收盘价返回到颈线上方，都是严重的警讯，表明此次突破可能是无效信号。这就是流产头肩形的由来。

【案例分析】 如图 9－14 所示，玻璃指数 4 小时级别中出现了中继形态和头肩形态。

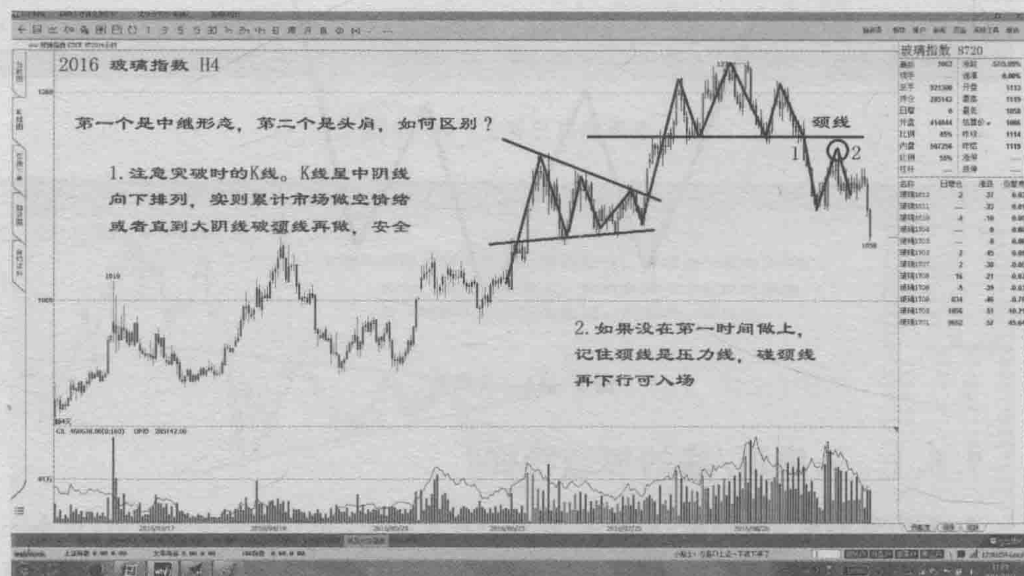


图 9－14 头肩顶形态

9.6 K 线反转形态之二——圆弧顶与圆弧底

圆弧顶/底是一种可靠的反转形态，但并不常见。圆弧顶/底的价格排列在外缘呈现平滑的圆弧形态，并且没有突出的相对高点或低点，如图 9－15 和图 9－16 所示。在形成的时间上，圆弧顶/底的形成时间约为数周至数月。当圆弧顶/底形成时，价格趋势将反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

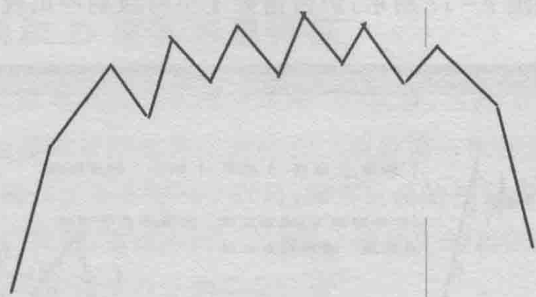


图 9－15 圆弧顶

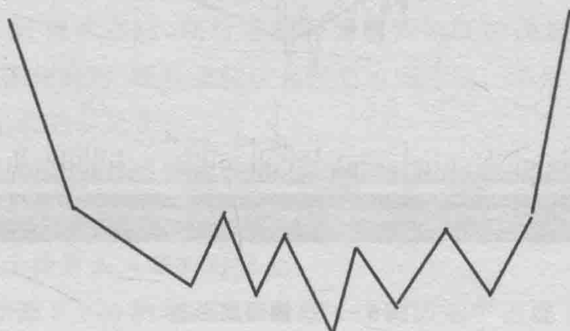


图 9－16 圆弧底

9.6.1 圆弧顶/底的形态特征

该形态的特征是：

① 圆弧底是在经历期价大幅下跌之后形成的，一般筑底的时间较长，几周、几月甚至几年都有；

② 底部期价波幅小，成交量亦极度萎缩，盘整到尾段时，成交量呈缓步递增，之后是巨量向上突破前期阻力线；

③ 在形成圆弧底后，期价可能会反复徘徊形成一个平台，这时候成交已逐渐增多，在价格突破平台时，成交必须显著增大，期价才会加速上升。

9.6.2 圆弧顶/底的操作要点

在操作上，圆弧顶反映了多方力量逐渐消退，而空方力量逐渐增强的市场变化，是一种可靠的顶部形态。圆弧顶并不是常见的顶部形态，但是一旦出现，其杀伤力往往较大。当投资者发现在期价高位出现这种形态时，应该果断地进行卖出操作。圆弧底没有明显的买入信号，入市过早，则陷入漫长的筑底行情中，这时价格不涨反而略有下挫。投资者在具体操作时，要多观察成交量，当价格上冲，并且成交量也在放大时，就要敢于买进；如果成交量萎缩，即使期价上冲也不能参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【案例分析】 如图 9－17 所示，沪金指数 4 小时级别中出现了圆弧底形态。

图 9－17　圆弧底形态

9.7　K 线反转形态之三——M 顶与 W 底

W 底走势外观如英文字母“W”。W 底形状归于一种中期底部形状，通常发生于波段跌势的晚期，通常不会呈现在行情趋势的半途，如图 9－18 所示。M 顶则出现在期价上涨之后的高位区，图形如同字母“M”，如图 9－19 所示。W 底和 M 顶图形期价出现两次低点和高点，因此又被称为双重底和双重顶。

图 9－18　W 底形态

图 9－19　M 顶形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.7.1 M 顶和 W 底的形态特征

该形态的特征是，W 底其实是由两个字母“V”构成，因此 W 底的坚实度要强于 V 形底，这样的底部也是期市中最常见的底部。期价第一次探底，投资者都持怀疑态度，而再一次探底，确认了不再继续下跌后，很多犹豫的投资者开始坚定信心做多，于是期价形成了底部。反之，道理亦同。因此，这样的底部和顶部形态形成，准确度还是很高的，投资者要相应做出自己的买卖行动。

9.7.2 M 顶和 W 底形态的操作要点

在操作上，形成 M 顶形态后，期价通常会面临大幅度的回调，因此出现该形态后，且当期价放量跌破颈线时，投资者就应及时卖出该合约。如果 M 顶出现回抽，该时间段是投资者逃出的最后机会。

在 W 底形成的过程中，颈线被突破时，买入将承担一定的风险，因为期价有可能再次出现回落，如果回抽到颈线附近止跌并反转上升，就可以确认 W 底成形，期价将向上继续突破，在这个位置买入则相对安全。

【案例分析】 如图 9－20 所示，CRB 指数 4 小时级别中出现了 W 底形态。

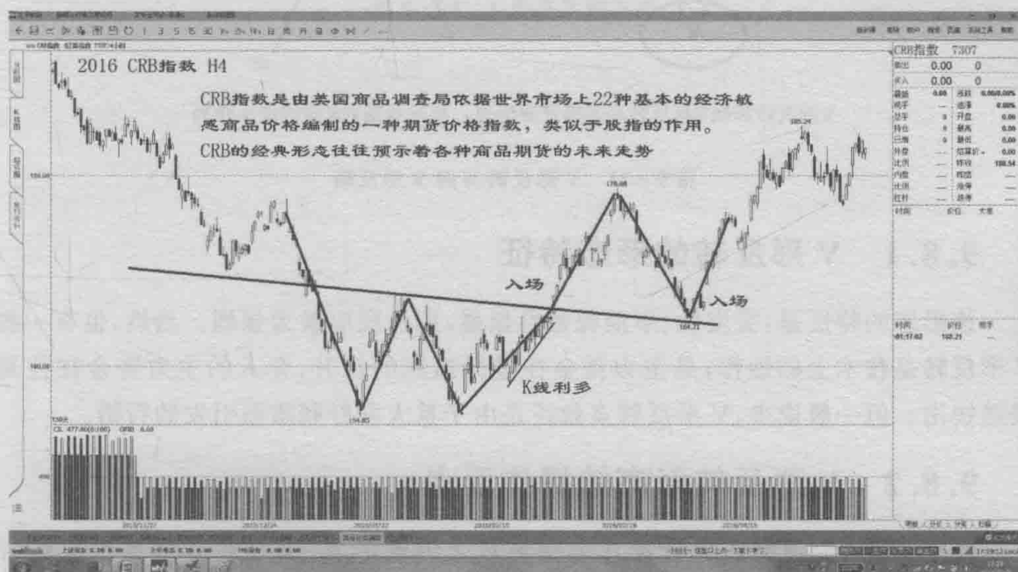


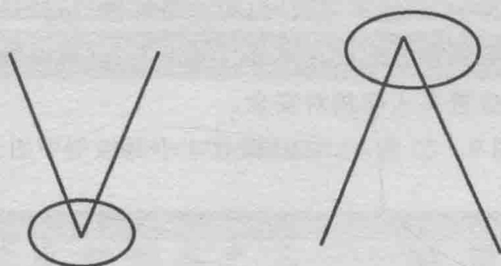
图 9－20 W 形反转形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.8 K线反转形态之四——V形反转与倒V形反转

V形反转是指在一段连续的时间内，K线走势连线呈现出“V”字形的走势，这样的走势一般是连续地单边下跌，又连续地单边上涨，从而形成底部的反转形态。而倒V形反转则正好是反过来，从单边上涨切换为单边下跌，从而构成了倒“V”字的图形，如图9-21所示。

V形走势可分为三个部分：①下跌阶段：通常V型的左方跌势十分陡峭，而且会持续一段短时间。②转势点：V型的底部十分尖锐，一般来说，形成这转势点的时间仅两三个交易日，而且在这个低点的成立明显增多。有时候，转势点就在恐慌交易日中出现。③回升阶段：接着期价从低点回升，成交量亦随之而增加。



V形反转和倒V形反转形态特征很明显，要注意圈内K线的短头排列

图9-21 V形反转与倒V形反转

9.8.1 V形反转的形态特征

该形态的特征是：突发性、事前保密性极强，期价反应极为强烈。当然，也有一些V形反转是技术上的炒作，是主力资金在进行疯狂的拉升，介入的主力资金往往是快进快出。但一般说来，V形反转多数还是由于重大利好刺激而引发的行情。

9.8.2 V形反转形态的操作要点

在操作上，尖顶形态通常在几个交易日之内便形成，而且在行情见顶反转时成交量会大增。当期价快速运行到高价位后出现该形态，投资者一定要果断止损出局。尖顶反转形态的涨势很强劲，往往会出现多次的价格跳空缺口，一旦市场中出现不利的局势时，期价就会猛烈下跌，所以尖顶反转形态体现了暴涨暴跌的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

※期货实战案例分析※

螺纹指数日线级别中出现的 V 形反转形态，如图 9－22 所示。

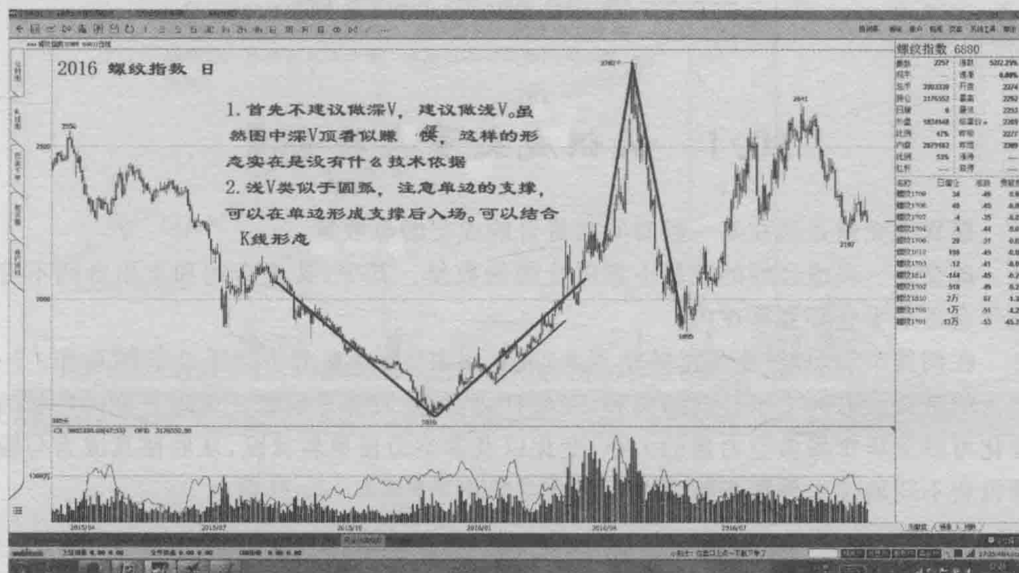


图 9－22 V 形底反转形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章 分析价格趋势的重要依据——成交量与持仓量

10.1 认识成交量与持仓量

期货成交量是指在某一段时间期货合约成交的总数量。

成交量＝买进合约的数量＋卖出合约的数量。其中，买进合约和卖出合约不管是开仓还是平仓都要算在内。

在期货市场中，持仓量指的是买入(或卖出)的头寸在未了结平仓前的总和。一般指的是买卖方向未平合约的总和，也叫订货量，一般都是偶数。通过分析持仓量的变化可以分析市场多空力量的大小、变化以及多空力量更新状况，从而使其成为与股票投资不同的技术分析指标之一。

10.2 成交量与持仓量的关系

成交量与持仓量的关系如下：

① 只有当新的买入者和卖出者同时入市时，持仓量才会增加，同时成交量增加。

② 当买卖双方有一方做平仓交易时(即换手)，持仓量不变，但成交量增加。

③ 当买卖双方均为原交易者，双方均为平仓时，持仓量下降，成交量增加。

在期货图形技术分析中，成交量和持仓量的相互配合十分重要。正确理解成交量和持仓量变化的关系，可以更准确地把握图形K线分析组合，有利于深入了解市场语言。

10.3 成交量、持仓量与价格的六大分析要点

成交量增加，价位变化明显活跃；成交量减少，价位变化趋于缓和。持仓量是行情变化的内在动力，增仓是一段行情的开始，而减仓是一段行情的结束。

10.3.1 分析要点之一——成交量增加，持仓量减少，价格上涨

该组合表示空方主动平仓。若出现在底部，其特征是价格小幅上涨，因为价格下跌到底部，空方心态较好，而多方心有余悸，不会立刻拉抬。但若出现在顶部，空头为“逃命”平仓急迫，追着价格平，而多头只是在高位挂单被动平仓，不存在主动打压力量，从而表现出价格大幅上涨特征，如图10-1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

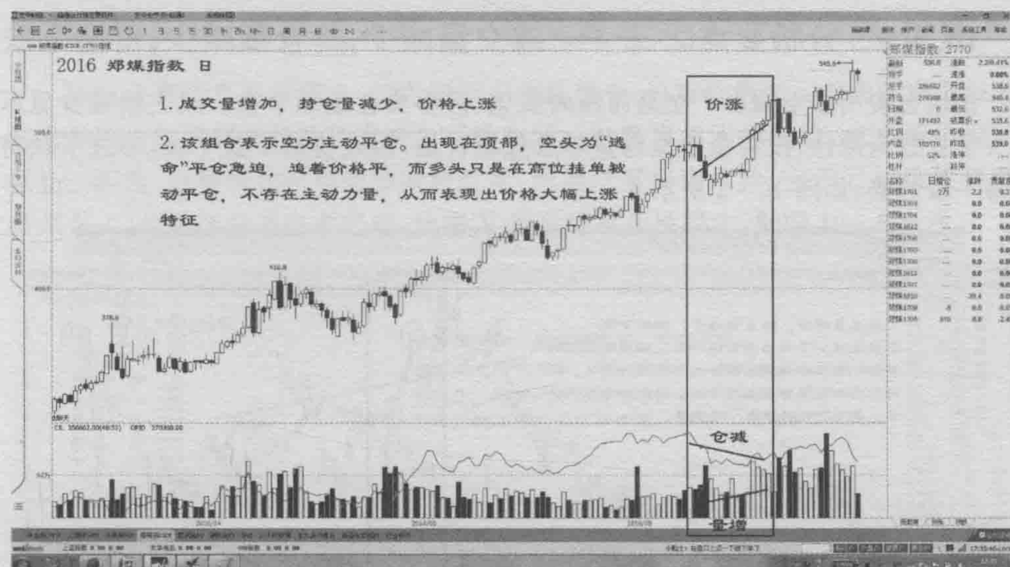


图 10－1　成交量增加、持仓量减少，价格上涨实例图

10.3.2　分析要点之二——成交量增加，持仓量增加，价格上涨

该组合表示成交活跃，买方（多方）力量大于卖方（空方）力量，虽然多空都在增仓，但新买方是主动性大量增仓，追着价格买，表明看多者对后市上涨空间看得较高。这种组合关系上涨动力较大，并且短期内价格仍可能继续上涨。多头主动仓量，形态支撑配合，如图 10－2 所示。

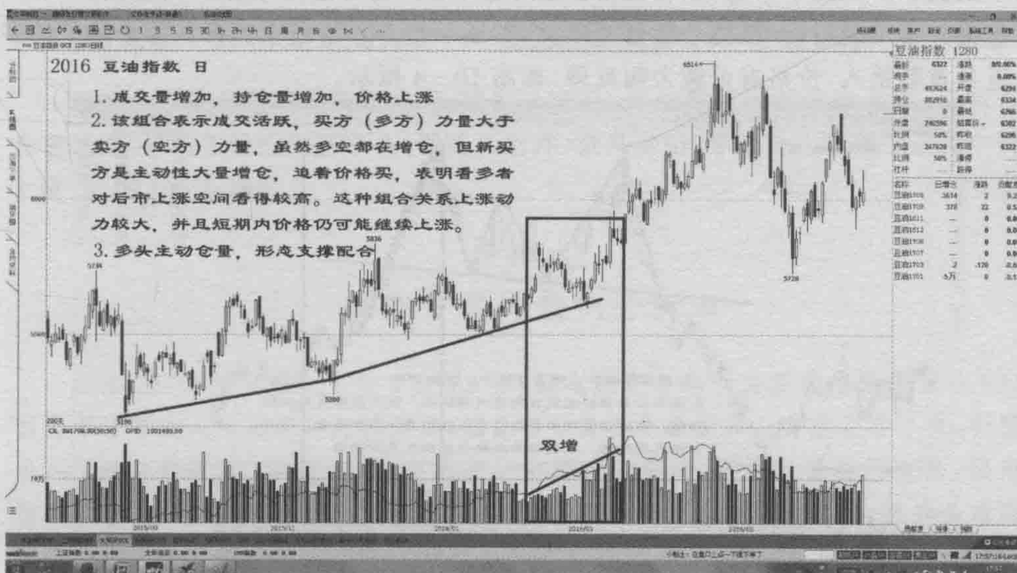


图 10－2　成交量增加、持仓量增加，价格上涨实例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.3.3　分析要点之三——成交量减少，持仓量减少，价格下跌

该组合表明多空减少了交易而倾向观望，但多头在主动平仓。成交量减少显示多头平仓较为理性，没有急迫性而是寻求理想价格，因此价格下跌平缓，不过下跌将维持一段趋势，如图 10－3 所示。

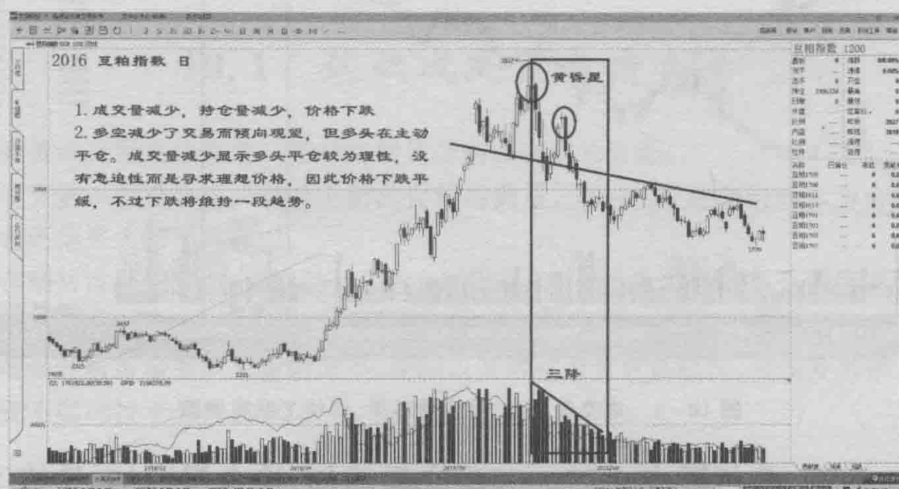


图 10－3　成交量减少、持仓量减少，价格下跌实例图

10.3.4　分析要点之四——成交量增加，持仓量减少，价格下跌

该组合显示多空双方交易兴趣较浓，但空方不愿意继续增仓，而持仓量减少和价格下跌显示多头急于平仓，追着价格卖出平仓，追卖动力主要来自多头止损。因此，在价格大幅下跌后，一旦持仓量开始增加，则显示新多开始介入和自认为平错了的多头返身重新杀入，价格有可能大幅反弹，如图 10－4 所示。

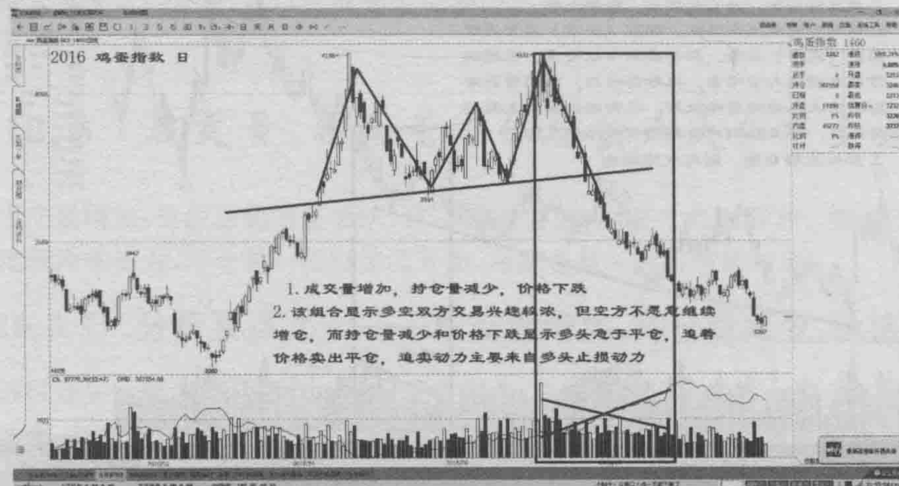


图 10－4　成交量增加、持仓量减少、价格下跌实例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.3.5 分析要点之五——成交量增加，持仓量增加，价格下跌

该组合表示多空均增仓，但看空者主动性增仓，追着价格卖。追卖者之所以敢于追卖是因为他们判断价格还有较大下跌空间。但看多者不愿认输，也在低位被动式增仓。因此，这种组合出现后如抛售过度，短期严重偏离均价，会引发短线投机客和新多介入，加上部分老空者套现，价格 V 型反转可能性较大，如图 10－5 所示。

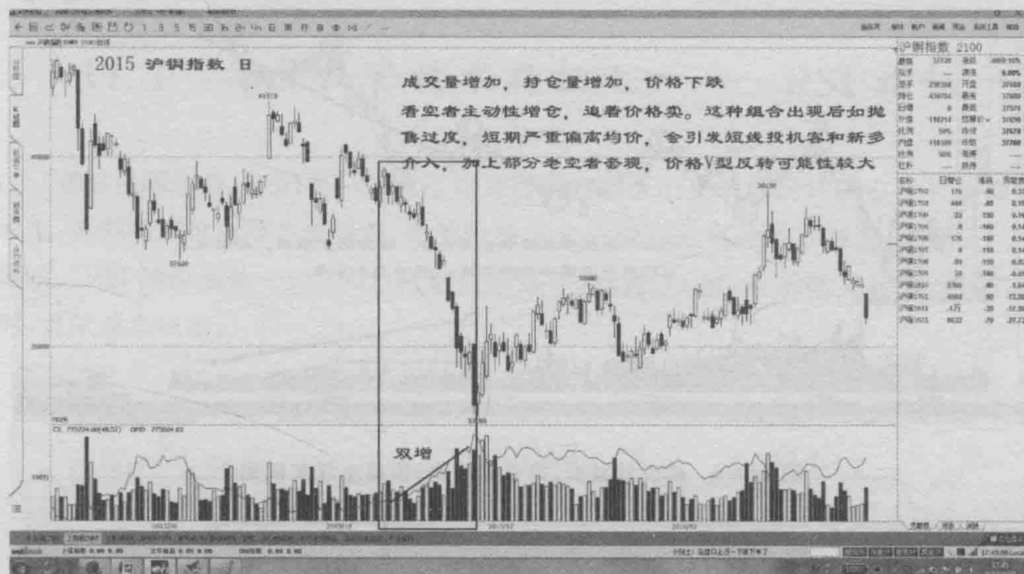


图 10－5 成交量增加、持仓量增加，价格下跌实例图

10.3.6 分析要点之六——成交量减少，持仓量减少，价格上涨

该组合表示多空观望气氛浓厚，减少了交易，持仓量减少而价格上涨，说明是空仓者认输，开始主动性回补平仓(即买入对冲)推升价格，导致持仓量减少过程中价格上涨，如图 10－6 所示。

※期货实战案例分析※

如图 10－7 所示，2011 年 4 月 22 日，棉花期货合约因为美棉指数微涨 0.55%，国内市场多头人气得到一定的激励，因此当日开盘小幅高开。开盘之后不久，行情就进入了横向整理期。这个时候，交易者一定要耐心坚持，不要轻易进行交易，因为市场只有在上冲无力和疲软的时候，才会引发下跌行情。这种横向盘整，很容易造成多头强势的假象。随后价格急速下跌到跳高缺口下沿，通常都会受到一定的心理支撑，尤其是分时波段下跌幅度越大，越容易造成日内空头大量获利了结，这很容易使行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产生快速反弹。这个时候，只有出现下破信号以后，才会导致多头争先平仓，这时才是最佳的做空时机。如果价格一直在箱体内波动，就要继续等待和观察。只要下跌趋向没有形成，行情随时还有可能反弹起来。

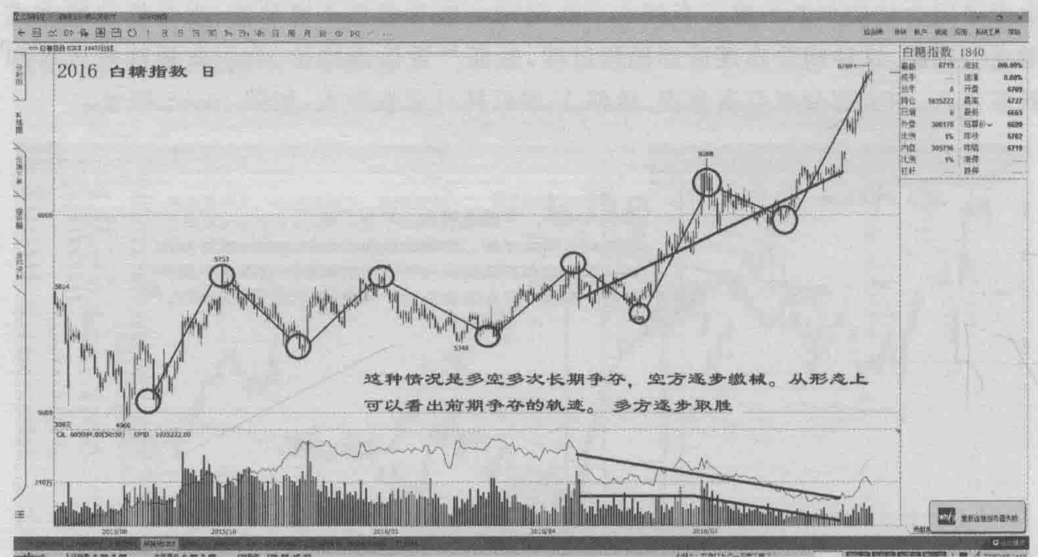


图 10－6 成交量减少、持仓量减少，价格上涨实例图

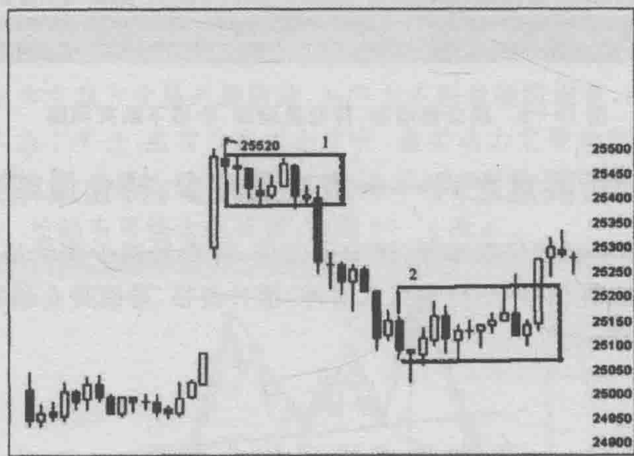


图 10－7 棉花期货合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11章 期货投资的强大分析工具——技术指标与趋势线

11.1 期货投资技术指标之一——RSI指标

相对强弱指数(RSI)是一种通过特定时期内期价的变动情况计算市场买卖力量对比，来判断期价内部本质强弱、推测价格未来的变动方向的技术指标，如图11-1所示。RSI的值域是0到100。根据标准解释，超过70时，显示超买状态；低于30时，显示超卖状态。

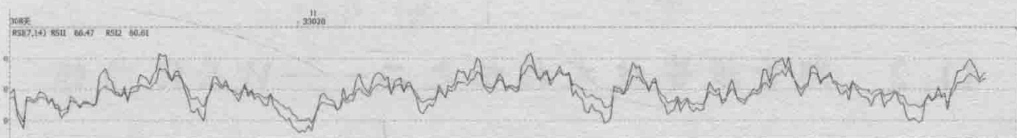


图11-1 RSI指标实例图

RSI超买超卖的数值区域：

① RSI值高于80时，进入超买区；RSI值低于20时，进入超卖区。

② 短期RSI线下穿50标准线时，表示期货价格开始转向弱势，适合卖出。

③ 短期RSI线上穿50标准线时，表示价格即将上涨，适合买入。

④ 如果短期趋势线在80标准线以上，并且由上向下穿越中、短期趋势线，这是一种卖出的信号。

⑤ 如果期限较短的趋势线在20标准线以下，并且从下到上穿越中长期趋势线，此时是一种买入的信号。

【案例分析】 如图11-2所示，沪银指数日线级别中，RSI指标表现出超买超卖，上穿下穿形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

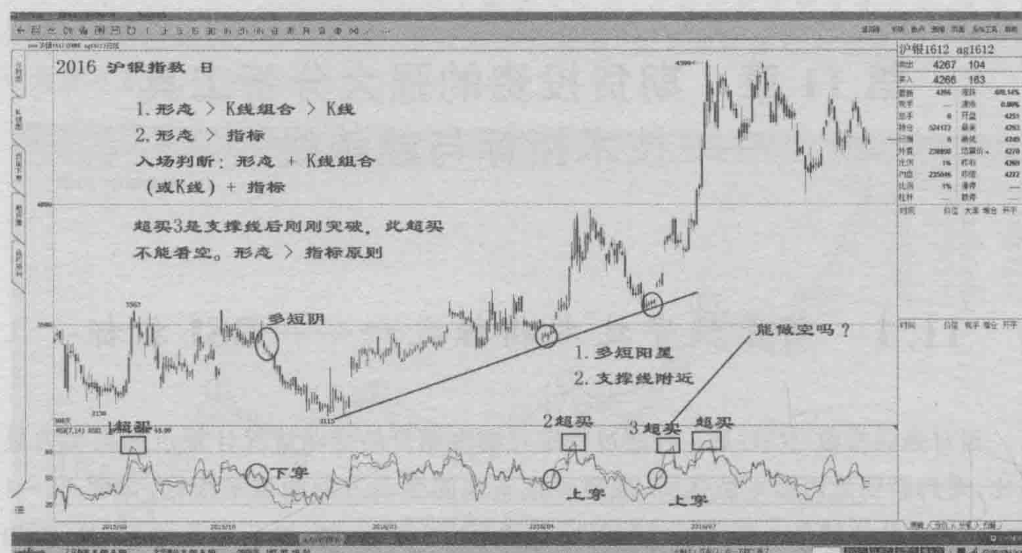


图 11－2 RSI 指标实例图

11.2 期货投资技术指标之二——W&R 指标

W&R 指标又称为威廉超买超卖指数，其作用在于从研究价位波幅出发，通过一段时间内的高低价位与收盘价之间的关系，反映市场的强弱和买卖气势，如图 11－3 所示。W&R 指标的精髓在于通过研究价位变化中的波峰波谷，然后决定买卖时机。



图 11－3 W&R 指标形态图

W&R 指标的数值范围为 0～100。应用 W&R 指标时，通常有以下几点基本法则：

① W&R 指标的值越小，市场的买气越重，反之，其值越大，市场卖气越浓。当 W&R 指标达到 80 时，市场处于超卖状况，期价走势随时可能见底。而当突破 20 时，则表示行情趋势可能转下。

② 当 W&R 指标进入超买或超卖区时，行情并非一定就会立刻转势。只有确认 W&R 指标明显转向，跌破 80 或突破 20 时，方能确认为正确的买卖信号。

③ 当 W&R 指标进入高位区域后，一般会出现回头，如果期货价格继续上升就产生了背离，是卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④ 在 W&R 指标进入低位区域后，一般会出现反弹，如果期货价格继续下降就产生了背离，是买入的信号。

⑤ 一般情况下，单纯应用 W&R 指标操作，其风险是较大的，因为它是一个试图摸顶或抄底的逆势操作指标。为保险起见，只有在(W&R)线连续冲击高点或低点之后，出现逆转信号时，风险才相对降低。

【案例分析】如图 11－4 所示，沪铜指数日线级别中，W&R 指标表现出底部形态。

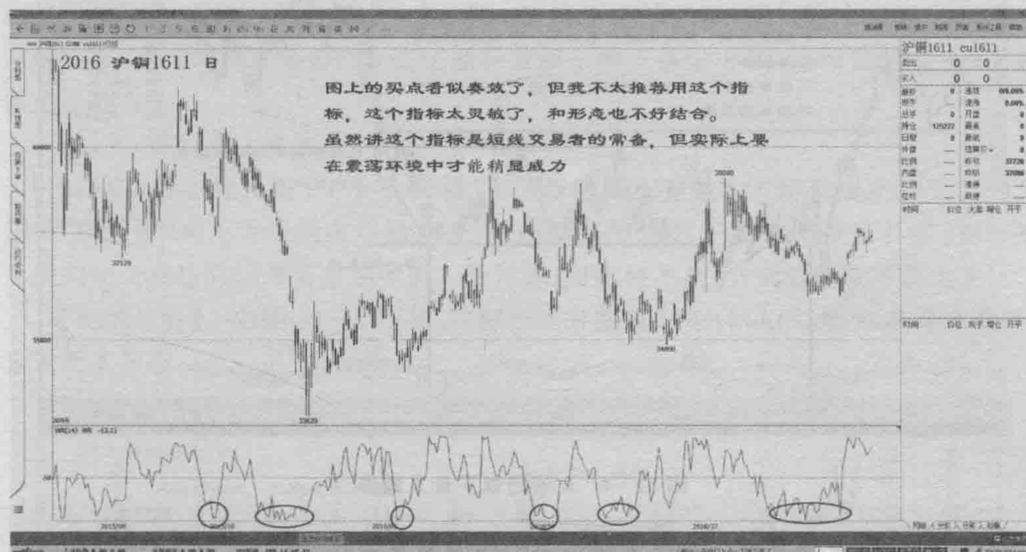


图 11－4 W&R 指标实例应用图

11.3 期货投资技术指标之三——MACD 指标

MACD 指标又称为平滑异同移动平均线指数，如图 11－5 所示。平滑异同平均线指数属于大趋势类指标，由 DIFF 线、DEA 线、红色能量柱(多头)、绿色能量柱(空头)、0 轴(多空分界线)五部分组成。MACD 指标所产生的交叉信号较迟钝，为制定相应的交易策略而使用，效果较好。



图 11－5 平滑异同移动平均线指数形态图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.3.1 MACD 金叉

11.3.1.1 0 值线以下区域黄金交叉

当 MACD 指标中的两条曲线在远离 0 值线以下区域同时向下运行很长一段时间后，在 0 轴下方金叉时，这是 MACD 指标的第一种黄金交叉，如图 11－6 所示。

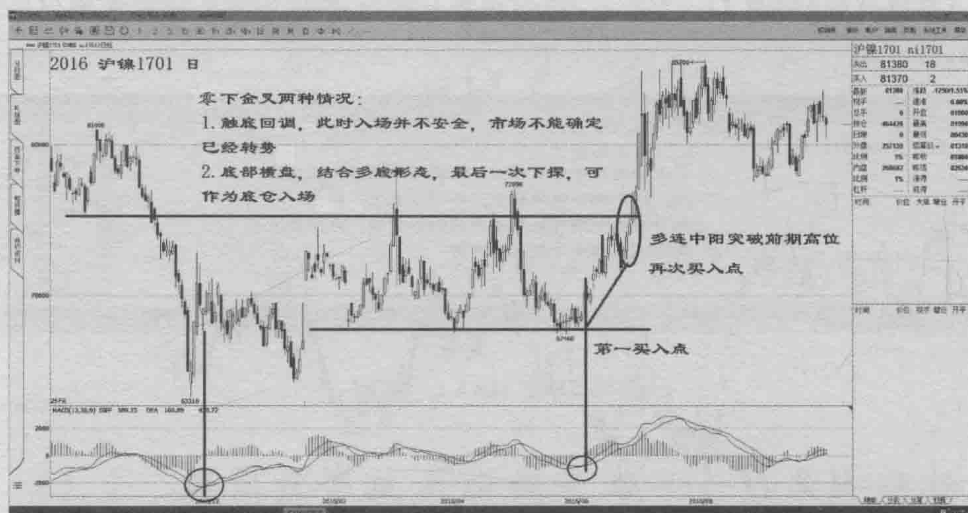


图 11－6 0 值线以下金叉做多

11.3.1.2 0 值线以上或 0 值线附近区域的黄金交叉

当 MACD 指标中的两条曲线运行在 0 值线以上或 0 值线附近区域金叉时，是买入信号，如图 11－7 所示。

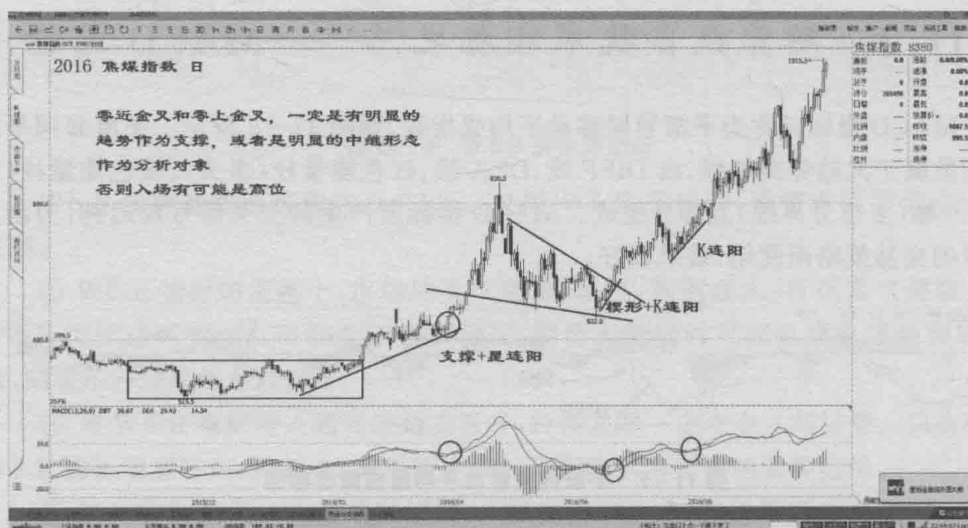


图 11－7 0 值线上方或 0 值线附近金叉做多为主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.3.2 MACD 死叉

MACD 死叉指 DIFF 快线自上而下穿过 DEA 慢线，MACD 柱线由红柱变为绿柱，表明股价由上升转为下跌，意味着空头市场的开始。按照死叉与零轴线位置关系的不同，可以分为零上死叉和零下死叉。

(1) MACD 零下死叉

MACD 零下死叉指在 DIFF 快线和 DEA 慢线同时处于零轴以下，DIFF 下穿 DEA 所形成的死叉。因为 DIFF 和 DEA 同处于零轴以下，所以整个市场处于空头市场之下，当 DIFF 下穿 DEA，往往意味着新一波下跌的开始，且可靠性极高，下跌幅度也较大。

(2) MACD 零上死叉

MACD 零上死叉指 DIFF 快线和 DEA 慢线同在零轴上方所形成的死叉。因为 DIFF 快线和 DEA 慢线同在零轴上方，说明市场整体处于多头，DIFF 下穿 DEA 所形成的死叉往往只是多头市场中的一个回调，可靠性不高，且调整幅度不会太大。

【案例分析】 如图 11－8 所示，郑醇指数日线级别中，MACD 指标表现出背离、金叉死叉形态。

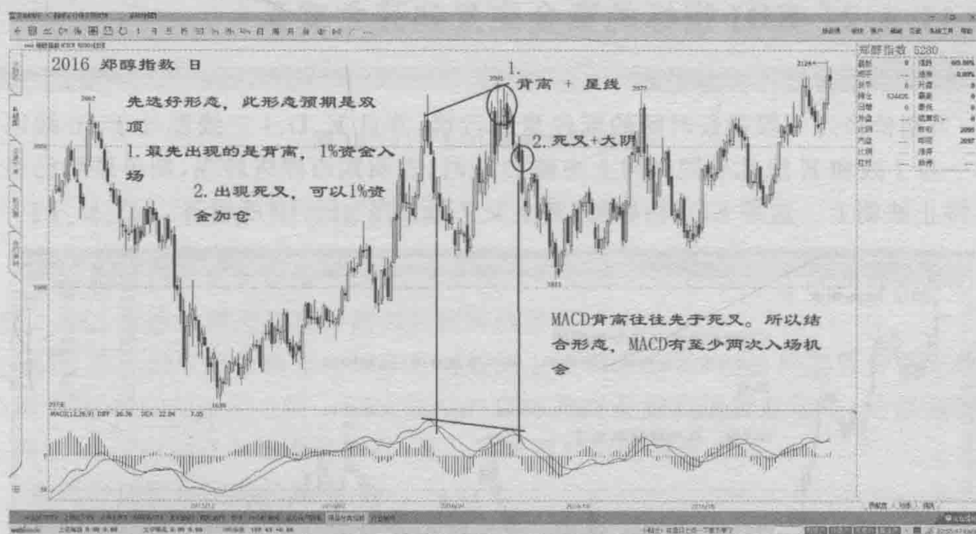


图 11－8 MACD 指标实例分析应用图

11.4 期货投资技术指标之四——KDJ 指标

随机摆动指标（即 KDJ 指标）在图形上是三条曲线，既 K 线、D 线、J 线，如图 11－9 所示。利用这三条曲线之间的关系就可以研究期货价格的趋势。随机指标主要用于反映期货市场中的超买超卖现象，走势背弛现象以及 K 线与 D 线的交叉突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破现象，从而预测短期走势至顶和见底过程。

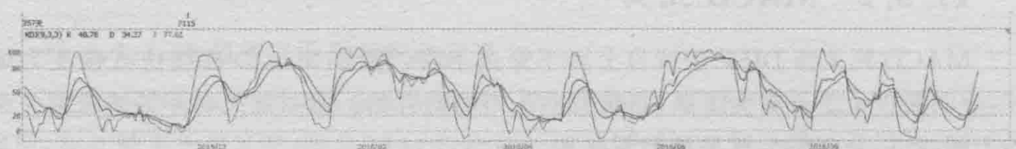


图 11－9　KDJ 指标形态图

11.4.1　KDJ 的超买超卖区域

KDJ 的取值范围在 0～100 之间（J 线有时有所超越）。将这 0～100 之间按区域、流行的、常用的判研标准，可划分为超买区、超卖区、徘徊区。

① 超买区：K 值在 80 以上，D 值在 70 以上，J 值大于 90 时为超买区。

② 超卖区：K 值在 20 以下，D 值在 30 以下为超卖区。

③ 徘徊区：KD 值处于 50 左右时分三种情况。如在多头市场，50 是回挡支撑线；如是空头市场，50 是反弹压力线；如果在 50 左右徘徊，说明行情还在整理，应以观望为主，不宜匆忙决定买卖。

11.4.2　KDJ 指标的黄金交叉和死亡交叉

（1）KDJ 指标的黄金交叉

当期价经过一段很长时间的低位盘整行情，并且 K、D、J 三线都处于 50 线以下时，一旦 J 线和 K 线几乎同时向上突破 D 线时，表明期市即将转强，期价跌势已经结束，将止跌朝上。这是 KDJ 指标的“黄金交叉”，如图 11－10 所示。

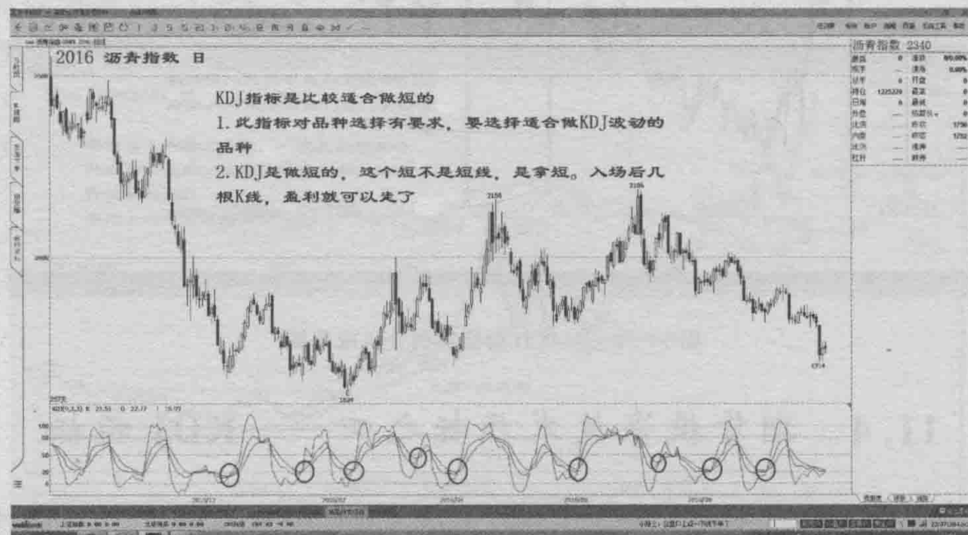


图 11－10　KDJ 指标的黄金交叉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) KDJ 指标的死亡交叉

当股价经过前期一段很长时间的上升行情后，在股价涨幅已经很大的情况下，一旦 J 线和 K 线在高位(80 以上)几乎同时向下突破 D 线时，表明股市即将由强势转为弱势，股价将大跌，这时应卖出大部分股票而不能买股票，这就是 KDJ 指标死亡交叉的一种形式，如图 11－11 所示。

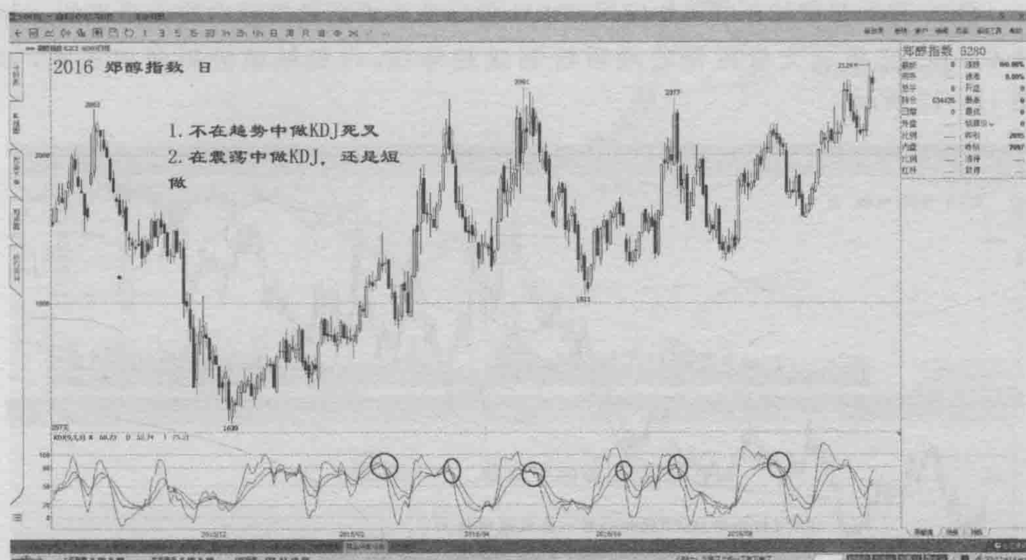


图 11－11 KDJ 指标的死亡交叉

11.4.3 KDJ 指标的背离

KDJ 指标的背离就是指 KDJ 指标的曲线图走势方向正好和 K 线图的走势方向相反。KDJ 指标的背离有顶背离和底背离两种。

KDJ 指标的底部背离是一种非常有效的上涨买入信号，它是指期货价格不断下降，而 KDJ 指标却不断上涨。KDJ 指标的顶部背离是指在期货盘面中，价格出现上升，而 KDJ 指标的三条线全部下跌，是一种典型的看跌信号。

背离特征需要注意的问题：

① 指标背离一般出现在强势中比较可靠。期价在高位时，通常只需出现一次背离的形态，即可确认反转形态，而期价在低位时，一般要反复出现几次背离才可确认反转形态。

② 各种技术指标的有效性并不相同。进行技术指标分析时，相对而言，用 RSI 与 KDJ 的背离来研判行情的转向成功率较高。

③ 钝化后背离较为准确。若完全根据背离特征进行操作的话，常会带来较大的失误，这种情况特别容易出现在期价出现暴跌或暴涨的走势时，KDJ 指标很可能在呈高位或低位钝化后，该期价仍然出现上涨或下跌。实际上，这时候一旦出现背离特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

征，有效性很高，特别是KDJ指标结合RSI指标一起判断期价走向，KDJ指标在判断顶部与底部过程中，具有较强的指向作用。

11.5 期货投资技术指标之五——OBV指标

OBV是能量潮指标的英文缩写，OBV指标是从成交量指标中演变出来的一种技术手段，它将成交量量化处理后绘制成趋势线，以更好地分析量价关系，如图11－12所示。

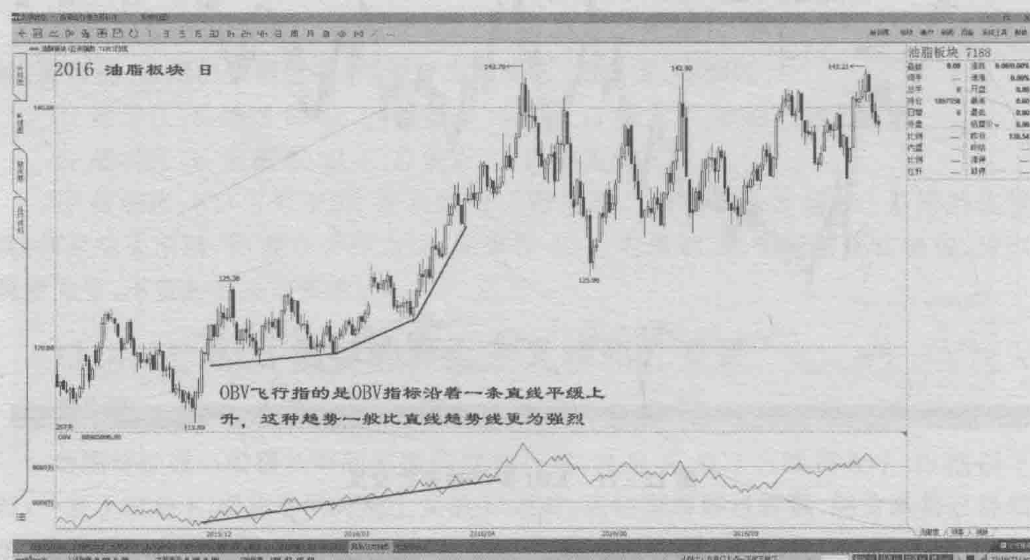


图11－12 能量潮指标

OBV指标的计算方法：今日OBV值＝昨日OBV值＋日成交量。

若今日收盘价高于昨日收盘价，则相加；若今日收盘价低于昨日收盘价，则相减；OBV的初始值可自行确定，一般用第一日的成交量作为OBV初始值。

OBV指标的买卖信号如下：

① OBV一旦与期货的价格背离，就是非常有效的买卖信号。

② OBV飞行指的是OBV指标沿着一条直线平缓上升，这种趋势一般比直线趋势线更为强烈。

③ 当OBV指标经过长期横盘整理之后，出现大幅度的上扬或下跌时，是最好的买卖机会，这对期货价格分析非常重要。

11.6 期货投资趋势分析法之一——移动平均线

移动平均线是一种既简单又实用的指标，在选择交易品种、买卖时机时都具有非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常重要的参考价值。而且，无论短线操作还是趋势交易，只要与不同周期均线结合使用，都可以得到不错的效果，如图 11-13 所示。



图 11-13　移动平均线形态图

11.6.1　移动平均线的分类

11.6.1.1　短期移动平均线

短期移动平均线主要是 5 日、10 日、20 日和 30 日均线。在实战中，由于 5 日均线起伏较大，震荡行情时该线形象极不规则，几乎没有轨迹可寻，因而诞生了 10 日平均线。10 日均线简单易算，是短线交易者参考与使用最广泛的移动平均线。它能较为正确地反映短期内平均成本的变动情形与趋势，可作为短线进出的依据。20 日均线又称月线，标志着在过去一个月中的平均交易价格达到了怎样的水平，它能说明在这一个月中，市场交易者是处于获利状态还是被套状态。20 日均线是考虑价格短期走势向中期走势演变的中继线。30 日均线具有特殊的重要性，它是价格短期均线和中期均线的分界线，日常使用频率非常高，常被用来与其他均线组合使用。30 日均线是短线主力的护盘线，意味着价格向上突破 30 日均线，是市场短线主力进场的表现，只要不跌破 30 日均线，就表明短线主力仍在其中。

11.6.1.2　中期移动平均线

中期移动平均线主要是 45 日、60 日、90 日均线。45 天均线基本上是两月线，该均线是一条承接短期均线和中期均线的中继线，对于研判中期行情，常常起到先知先觉的作用。60 日均线是三个月的市场平均交易价格，也被称为季度线。这是一条比较常用的、标准的中期均线，对于判断中期走势有着重要的作用。90 日均线是中期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线和长期均线的分界线，价格向上突破 90 日均线，是市场中线主力进场的表现，只要不跌破 90 日均线，就表明中线主力仍在其中。

11.6.1.3 长期移动平均线

长期移动平均线主要是 120 日、250 日均线。120 日均线又称半年线，利用该均线可以观察价格的长期走势。一般来说，在下降趋势中，它是年线的最后一道护身符；而在上升趋势中，它又是年线前的一个挡箭牌。年线被突破的市场震撼力比较大，它意味着将进入长期上升趋势或长期下降趋势。250 日均线又称年线，是价格运行一年后的市场平均交易价格的反映，它是市场长期走势的生命线，也是“牛熊分界线”，是判断牛市是否形成或熊市是否来临的主要依据。250 日均线常被主力相中，作为其长期护盘线。价格向上突破 250 日均线，是市场长线主力进场的表现，只要不跌破 250 日均线，就表明长线主力仍在其中。

11.6.2 移动平均线的金叉与死叉

11.6.2.1 移动平均线的金叉

当短期移动平均线由下而上穿过长期移动平均线，然后这两根均线方向均走势朝上时是买入信号，这种走势被称为“黄金交叉”，简称“金叉”。

【案例分析】如图 11－14 所示，白糖指数日线级别中，均线指标表现出金叉形态。

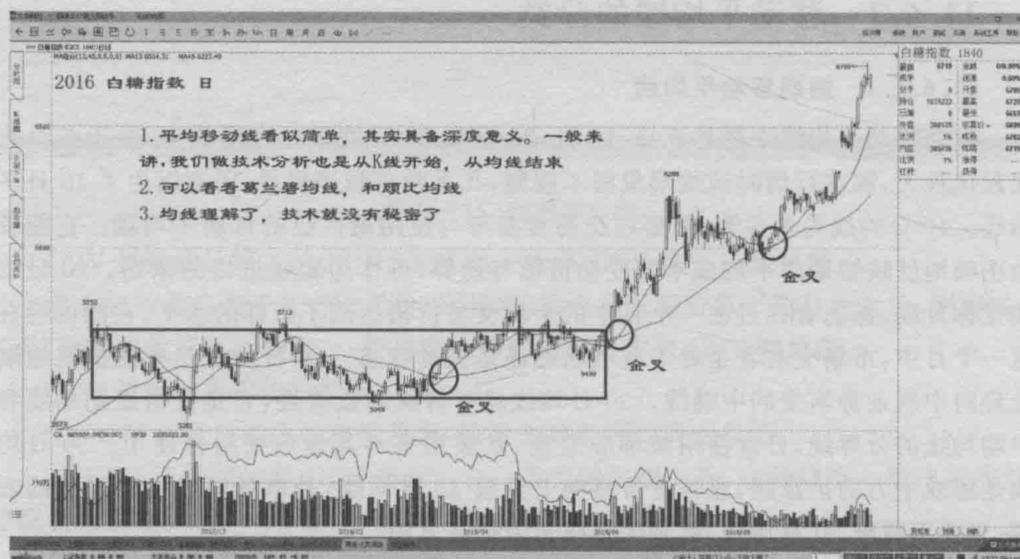


图 11－14 移动平均线的金叉

11.6.2.2 移动平均线的死叉

在期货价格下降过程中，短期移动平均线由上而下穿过下降的长期移动平均线，是典型的做空卖出的信号，这种走势被称为“死亡交叉”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【案例分析】 如图 11－15 所示，煤炭板块指数日线级别中，均线指标表现出死叉形态。

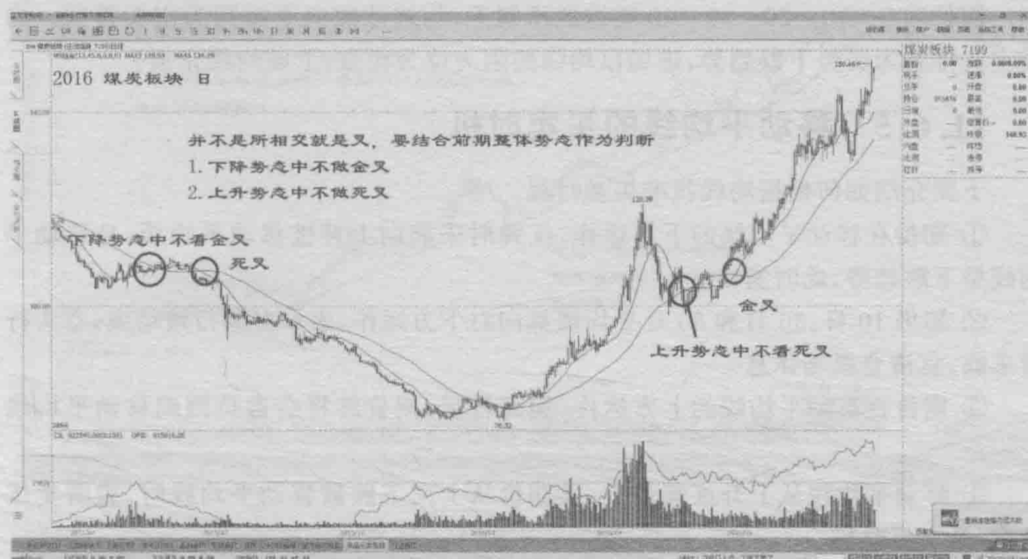


图 11－15 移动平均线的死叉

11.6.3 移动平均线的多头排列

期价在 5—10—20—30—60 均线的支撑下，均线依次向上排列为多头排列。均线多头排列趋势为强势上升势，操作思维为多头思维。进场以均线的支撑点为买点，下破均线支撑止损，如图 11－16 所示。

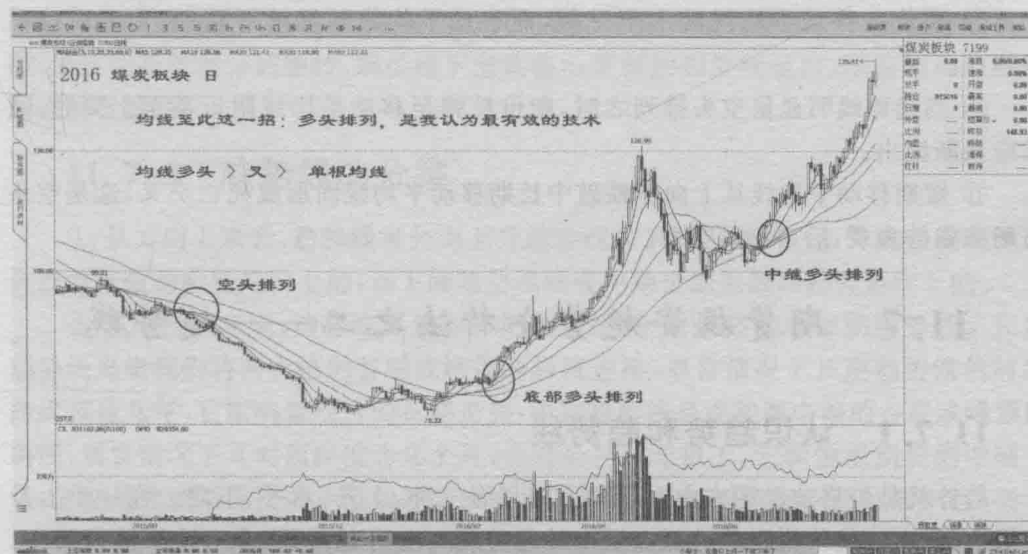


图 11－16 移动平均线的空头排列与多头排列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.6.4 移动平均线的空头排列

期价在 5—10—20—30—60 均线的压制下，均线依次向下排列为空头排列。均线空头排列为弱势下跌趋势，进场以均线的阻力位为卖点，上破均线止损。

11.6.5 移动平均线的买卖时机

下面介绍如何根据均线找准买卖时机。

① 期价在移动平均线的下方运作，反弹时未能向上冲破移动平均线，且移动平均线呈下跌趋势，此时卖出。

② 如果 10 日、30 日和 60 日平均线都向右下方运作，表示多头行情结束，空头行情来临，宜清仓离场休息。

③ 期价在移动平均线的上方运作，偏离过远，期价终将会被拉回到移动平均线的附近。

④ 移动平均线从上升逐渐走平，而期价从上向下跌破移动平均线时，表明卖压渐重，是卖出时机。

⑤ 在阻力位附近要出货，提币观望，因为升至前次形成的密集区时，解套盘和获利盘纷纷拥出，上升压力加重，抛出的胜率较大。

⑥ 10 日均线下穿 30 日均线形成的死叉所发生的卖出信号的准确率极高，虽下跌一大段，但仍然是出货机会。

⑦ 当 60 日移动平均线由上升转向下运行时，是最后的逃命机会。

⑧ 期价跌破 10 日移动平均线之后，又顺次跌破了 30 日和 60 日移动平均线，预示中期下跌行情的开始，将会有较深的跌幅，赶快逃命。

⑨ 期价在移动平均线的上下徘徊，而移动平均线却继续下跌，宜卖出后持币观望。

⑩ 当趋势线明显呈空头排列之时，期价反弹至移动平均线附近甚至上穿时，通常应果断抛出。

⑪ 短期移动平均线从上向下跌破中长期移动平均线而形成死亡交叉，这是空头市场来临的表现，后市必跌无疑。

11.7 期货投资趋势分析法之二——趋势线

11.7.1 认识趋势和趋势线

趋势就是价格波动的方向。趋势方向只有三种：上升、水平、下降。在一个上升行情中，依次连接价格走势的低点做出的趋势线叫上升趋势线；在一个下降行情中，依次连接价格走势的高点做出的趋势线叫下降趋势线，如图 11 - 17 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

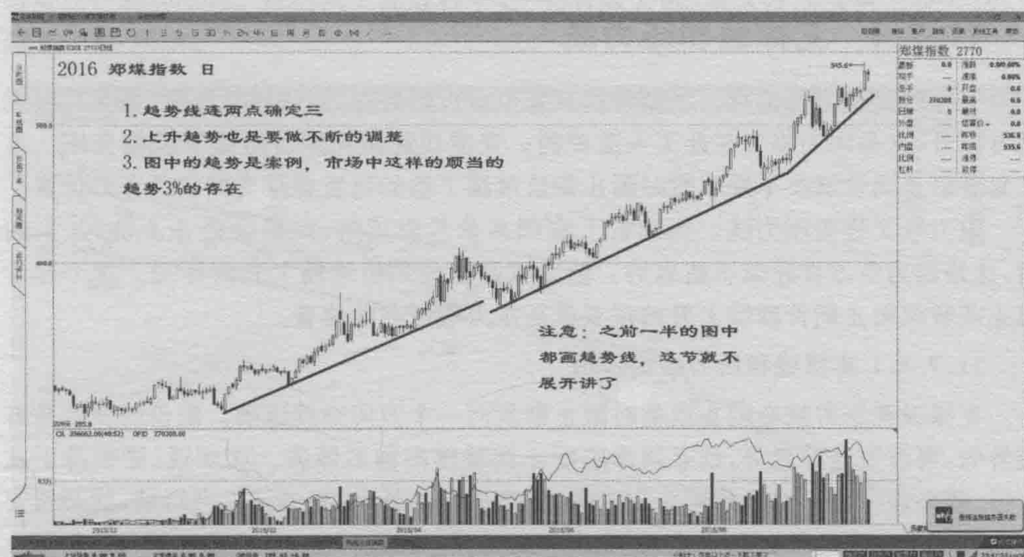


图 11－17 趋势线应用实例图

11.7.2 趋势线的绘制方法

趋势线的绘制方法就是：在上升趋势中，我们首先将两个较为明显的反转低点连成一条直线，从而得到上升趋势线，上升趋势线在期价中起到支撑的作用；而在下降的趋势中，我们将两个较为明显的反转高点连成一条直线，从而得到了下降趋势线，下降趋势线在期价中起到阻力的作用。

趋势线对后市的期价具有一定的约束作用，上升趋势线可以支撑期价的上涨，下降趋势线对期价起压制作用，这也就是我们说的支撑和阻力作用。一旦趋势线被突破，原有的趋势就会被逆转，期价接下来就将沿着新的趋势线运行，原有趋势线的作用也就会转换。

11.7.3 趋势线的分类

① 从方向上来看，趋势线可分为上升趋势线和下降趋势线。上升趋势线表明期价或者指数的趋势是向上的；而下降趋势线则表明期价或指数的趋势是向下的。

② 从时间上来说，趋势线可分为长期趋势线、中期趋势线和短期趋势线。长期趋势线是指我们将两大浪的谷底或峰顶的斜线连接，通常情况下长期趋势线的时间跨度都是几年，它影响着期价的长期走势；中期趋势线是连接两中浪的谷底或峰顶的斜线，通常情况下其时间跨度为几个月，有时会是一年以上，它影响着期价的中期走势；短期趋势线是连接两小浪的谷底或峰顶的斜线，其时间跨度不超过两个月，基本上只有几个星期，甚至是几天的时间，它只对期市的走势产生短暂的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.7.4 支撑线和压力线

支撑线又称为抵抗线。当期价跌到某个价位附近时，期价停止下跌，甚至有可能还有回升，这是因为多方在此买入造成的。支撑线起阻止期价继续下跌的作用。这个起着阻止期价继续下跌或暂时阻止期价继续下跌的位置就是支撑线所在的位置。

阻力线又称为压力线。当期价上涨到某价位附近时，期价会停止上涨，甚至回落，这是因为空方在此抛出造成的。压力线起阻止期价继续上升的作用。这个起着阻止或暂时阻止期价继续上升的位置就是压力线所在的位置。

11.7.4.1 支撑线和压力线的作用

支撑线和压力线会阻止或暂时阻止期价向一个方向继续运动。期价的变动是有趋势的，要改变这种趋势，就必须冲破阻止其继续向前的障碍。比如说，要维持下跌行情，就必须突破支撑线的阻力和干扰，创造出新的低点；要维持上升行情，就必须突破上升的压力线的阻力和干扰，创造出新的高点。由此可见，支撑线和压力线迟早会有被突破的可能，它们不足以长久地阻止期价保持原来的变动方向。只不过是使之暂时停顿而已。同时，支撑线和压力线又有彻底阻止期价按原方向变动的可能。当一个趋势终结，它就不可能创出新的低价和新的高价，这样支撑线和压力线就显得异常重要，是取得巨大利益的地方。

因为支撑线与压力线均形成于成交密集区，所以同一成交密集区既是行情由下向上攀升的阻力区，又是行情由上向下滑落的支撑区。当成交密集区被突破，在行情上升过程中，压力线变换为支撑线，如图 11－18 所示；若有特大利多消息刺激，成交密集区被轻易突破，即骤然跳空，那么获利回吐压力增大，继续上行将面临考验，多头



图 11－18 压力线转换成支撑线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态势往往前功尽弃。在行情下降过程中，一旦有效突破，则支撑线变换为压力线，如图 11-19 所示。

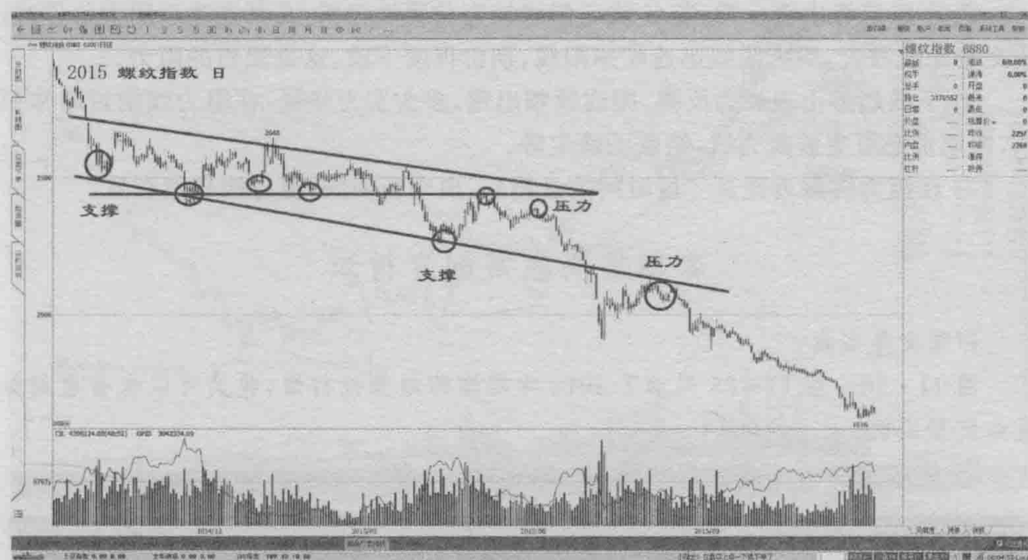


图 11-19　支撑线转换成压力线

11.7.4.2　利用支撑线进行期市分析

在利用支撑线进行期市分析时应注意以下几点：

① 期价由上向下跌破支撑线，一旦有大成交量配合，即说明另一段跌势形成，稍有回档即应出货，避免更大损失。

② 期价由上向下接触支撑线，虽未曾跌破，但也无成交量配合，则预示无反弹可能，应尽早出货离场。

③ 在上升趋势和回档过程中，K 线之阴线较先前所出现之阳线为弱，尤其是接近支撑价位时，成交量萎缩，而后阳线迅速吃掉阴线，期价再上升，这是有效的支撑。

④ 在支撑线附近形成盘档，经过一段时间整理，出现长阳线，支撑线自然有效。

⑤ 期价由上向下跌破支撑线，说明行情将由上升趋势转换为下降趋势。一般来说，在上升大趋势中，出现中级下降趋势，如若行情跌破中级下降趋势的支撑线，则说明上升大趋势已结束；在中级上升趋势中，出现次级下降趋势，如若行情跌破次级下降趋势的支撑线，则说明中级上升趋势已结束，期价将依原下降大趋势继续下行。

11.7.4.3　利用阻力线进行期市分析

在利用阻力线进行期市分析时应注意以下几点：

① 在阻力线附近经过一段时间的盘档后，出现一根长阳线向上突破，成交量增加，激励买方，期价将再升一段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

② 期价由下向上突破阻力线，若成交量配合放大，说明阻力线被有效突破，行情将由下降趋势转换为上升趋势。

③ 下跌趋势出现反弹，若K线之阳线较先前阴线为弱，尤其在接近阻力价位时，成交量无法放大，而后阴线迅速吃掉阳线，期价再度下跌，这是强烈的阻力。

④ 下跌趋势出现强力反弹，阳线频频出现，多头实力坚强，在阻力线附近略作回档，则期价必可突破阻力线，结束下跌走势。

⑤ 在阻力线附近经过一段时间的盘挡后，出现长阴线，阻力线自然有效。

※期货实战案例分析※

郑煤交易实战：

图11-20～图11-25列示了2016年郑煤的趋势性行情，我们可以来看看趋势是如何形成的。

① 2016年4月6日行情如图11-20所示：



图11-20 2016年郑煤的趋势线行情演化图1

② 2016年5月9日至5月17日行情如图11-21所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 11－21　2016 年郑煤的趋势线行情演化图 2

③ 2016 年 6 月 17 日行情如图 11－22 所示：



图 11－22　2016 年郑煤的趋势线行情演化图 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④ 2016 年 7 月 12 日行情如图 11－23 所示：



图 11－23　2016 年郑煤的趋势线行情演化图 4

⑤ 郑煤指数 4 小时级别趋势线行情如图 11－24 所示：

图 11－24　2016 年郑煤 4 小时级别行情图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑥ 2016 年上半年郑煤趋势性行情的形式如图 11 - 25 所示：

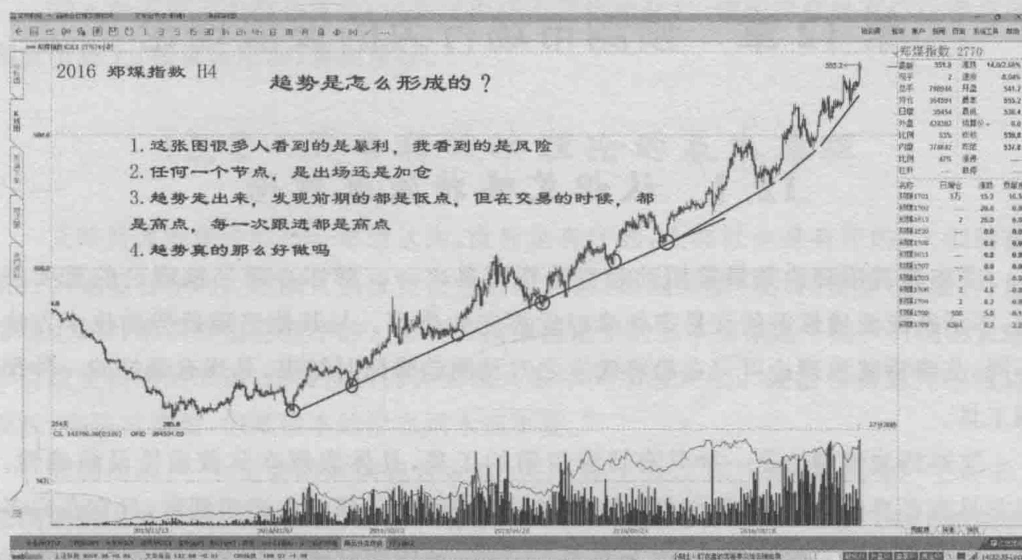


图 11 - 25　郑煤指数 4 小时行情演化图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 12 章　预测市场行为的波浪理论

12.1　认识艾略特波浪理论

艾略特波浪理论是最常用的趋势分析工具之一。群体心理是该理论的重要依据，不活跃或流通性差的交易市场难以发挥它的作用。与其他追随趋势的技术方法不同，艾略特波浪理论可以在趋势确立之时预测趋势何时结束，是现有最好的一种预测工具。

艾略特波浪理论是一种具有特殊价值的工具，具体表现在其普遍性及精确性。说它具有普遍性，是因为我们可在许多有关人类活动的领域中运用到它，且它在许多时候有令人难以置信的效果；说它具有精确性，是因为在确认以及预测走势的变化上，其准确性令人叹为观止。这令其他分析方法难以望其项背。就期货市场分析而言，艾略特波浪理论很可能是最兼包并蓄的技术方法了。它是建筑在更经典的技术，如道氏理论和传统的图表分析方法之上的。绝大部分价格形态都可以用艾略特波浪结构加以解释。

艾略特波浪理论的特点如下：

① 艾略特波浪理论由波浪形态、比数以及时间三个方面组成，其重要程度依序降低。

② 完整的牛市周期由 8 浪构成，其中先是 5 浪上涨，后是 3 浪下跌。

③ 如果当前趋势与比它更高一层次的趋势方向一致，则划分成 5 浪结构。

④ 调整浪始终以 3 浪结构出现。

⑤ 有两种简单的调整形态：锯齿形(5—3—5)和平台形(3—3—5)。

⑥ 三角形通常出现在第 4 浪，并且总是发生在最后一浪之前，也可以出现在调整浪 b 浪中。

⑦ 既可以把波浪组合成更长的波浪，也可以把波浪细分成更短的波浪。

⑧ 有时某一主浪会延长，那么，另两个主浪则在时间和幅度两方面相当。

⑨ 非波纳奇数列是艾略特波浪理论的数学基础。

⑩ 波浪的浪数序列服从非波纳奇数列。

⑪ 非波纳奇比数和回撤可以用来确定价格目标。最常用的回撤比例是 62%、50%和 38%。

⑫ 交替规则警示我们，不要指望同一类形态连续地出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑬ 熊市不应当跌破前一轮牛市的第 4 浪的底部。

⑭ 4 浪不可与 1 浪有重叠(在期货市场不严格如此)。该理论在具有广泛参与的期货市场上，如黄金市场，表现最好。

12.2　艾略特波浪理论的基本原理

艾略特波浪理论的核心思想认为，世界是有序的，人类社会是有序的，人们的投资行为也是有序的。跟随人们投资行为的有序性，表现股票、期货、债券、黄金、外汇市场上的行情当然也是有序的。艾略特波浪理论中的基本信条之一是："时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本的形态发展。波浪在其运行中可以拉长，亦可以缩短，但其根本的形态则永恒不变。"

如图所示，一个完整的周期包含 8 浪——5 浪上升，3 浪下降，如图 12－1 所示。在周期的上升阶段，每一浪均以数字编号。向上升的波浪称为"推动浪"，向下跌的波浪称为"调整浪"。第 2 浪是对第 1 浪的调整，第 4 浪是对第 3 浪的调整。第 2 浪的调整是为第 3 浪上升作准备，第 4 浪调整是为第 5 浪上升作准备。

向下降的浪称为 a 波、b 波和 c 波。一个大周期包括第 1 至第 5 浪，是一个推动浪，a、b、c 三波则是调整波，简称"五浪三波"。

五浪：是由 1、2、3、4、5 五个浪所组成的波浪。

三波：是由 a、b、c 三个波组成的波浪。

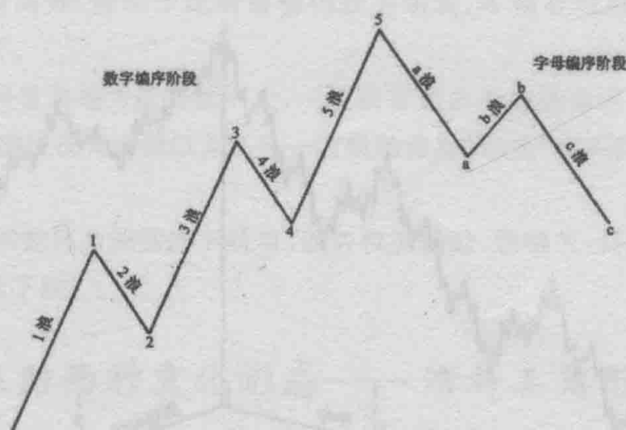


图 12－1　基本的波浪形态

每一浪都可以向下一层次划分成小浪，而小浪同样可以进一步向更下一层次划分出更小的浪。反之亦然，每一浪本身也是上一层次波浪的一个组成部分。如图 12－2 所示，最大规模的两浪——浪①和浪②——可以划分成 8 个小浪，然后，这 8 个小浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再细分，共得到 34 个更小的浪。而最大的浪——浪①和浪②——只是更高一层次的五浪上升结构中的两个浪而已。在图中最右侧，高一层次的③浪呼之欲出。

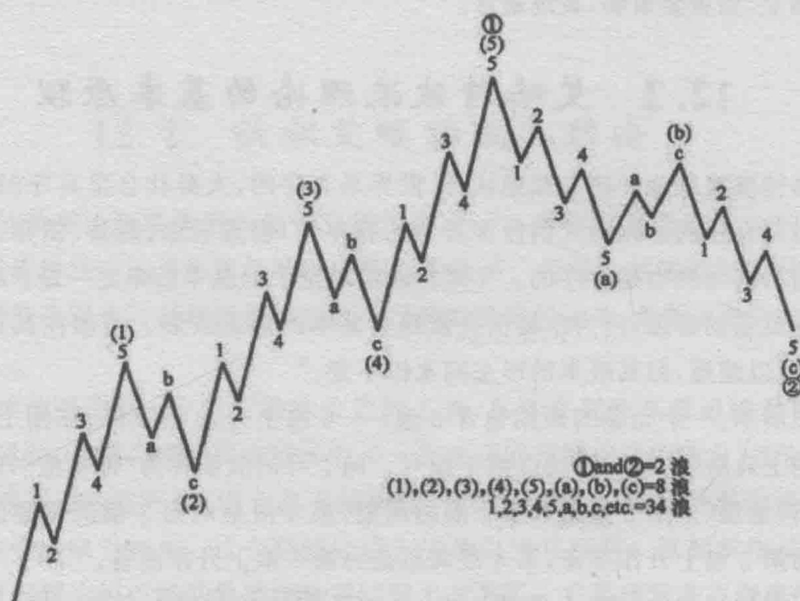


图 12－2　基本的波浪形态

如图 12－3 所示，把图 12－2 中的 34 个小浪再细分到其下一层次，就得到下图中的 144 个小浪。

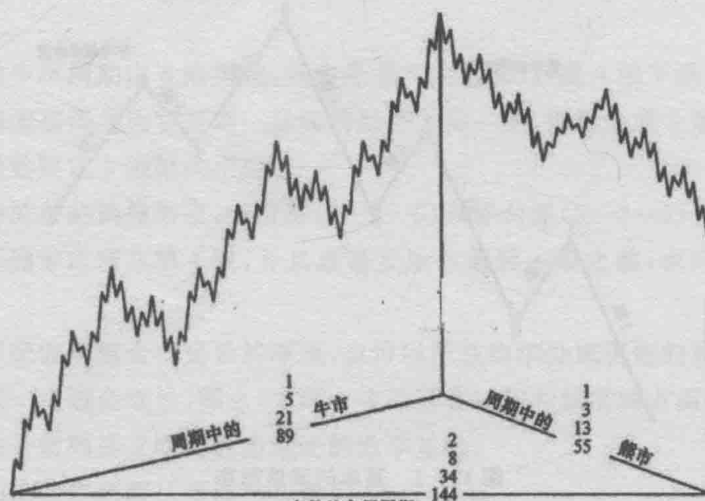


图 12－3　完整的市场周期

艾略特波浪理论的完整形态所代表的意义如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 浪:几乎半数以上的第 1 浪是属于营造底部型态的第一部分。第 1 浪是循环的开始,由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转,买方力量并不强大,加上空头继续存在卖压,因此,在此类第 1 浪上升之后出现第 2 浪调整回落时,其回档的幅度往往很深。另外,半数的第 1 浪出现在长期盘整完成之后,在这类第 1 浪中,其行情上升幅度较大,从经验来看,第 1 浪的涨幅通常是 5 浪中最短的行情。

第 2 浪:第 2 浪是下跌浪,由于市场人士误以为熊市尚未结束,其调整下跌的幅度相当大,几乎吃掉第 1 浪的升幅。当行情在此浪中跌至接近底部(第 1 浪起点),市场出现惜售心理,抛售压力逐渐衰竭,成交量也逐渐缩小,第 2 浪调整才会宣告结束。在此浪中经常出现图表中的转向型态,如头底、双底等。

第 3 浪:第 3 浪的涨势往往最大,是最有爆发力的上升浪,这段行情持续的时间与幅度,经常是最长的,市场投资者信心恢复,成交量大幅上升,常出现传统图表中的突破讯号,例如裂口跳升等,这段行情走势非常激烈,一些图形上的关卡,非常轻易地被穿破,尤其在突破第 1 浪的高点时,是最强烈的买进讯号。由于第 3 浪涨势激烈,经常出现"延长波浪"的现象。

第 4 浪:第 4 浪是行情大幅劲升后的调整浪,通常以较复杂的形态出现,经常出现"倾斜三角形"的走势,但第 4 浪的底点不会低于第 1 浪的顶点。

第 5 浪:第 5 浪的涨势通常小于第 3 浪,且经常出现失败的情况。

A 浪:A 浪的下跌,在第 5 浪中通常已有警告讯号,如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等,但由于此时市场仍较为乐观,A 浪有时出现平势调整或者"之"字型态运行。

B 浪:B 浪经常表现为成交量不大,一般而言是多头的逃命线,然而由于是一段上升行情,很容易让投资者误以为是另一波段的涨势,形成"多头陷阱",许多人士在此期间惨遭套牢。

C 浪:是一段破坏力较强的下跌浪,跌势较为强劲,跌幅大,持续的时间较长久,而且出现全面性下跌。

12.3　主浪的两种变化形态——倾斜三角形和衰竭形态

12.3.1　倾斜三角形

如图 12－4 和 12－5 所示,倾斜三角形的形态发生在第 5 浪中,通常处于一段又长又快的涨势之后,为第 5 浪的特殊形态。它由两条收缩的压力线和支撑线围成,第 1 小浪至第 5 小浪包括在两线之内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倾斜三角形还可以存在两种特例：一是第 1 至第 5 小浪都可以再细分次一级浪，而不仅仅只出现在第 1、3、5 浪的其中之一浪；二是第 4 小浪低点可以低于第 1 小浪高点。

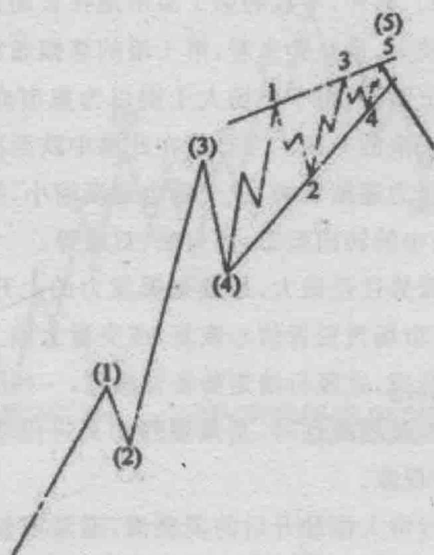


图 12－4 斜三角形（上升楔形）

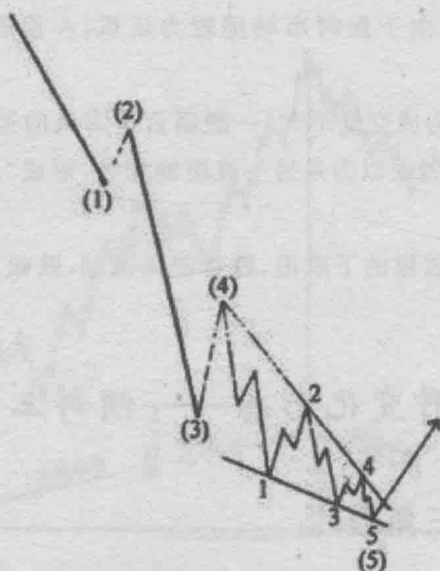


图 12－5 斜三角形（下降楔形）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.3.2　衰竭形态

如图 12－6 和 12－7 所示，衰竭形态出现在第 5 浪（最后一浪）。以牛市为例，5 浪自身已具备所需的 5 浪结构，但无力向上超越 3 浪的高点。在熊市上，5 浪不能够跌破 3 浪的低点。按照最通常的说法，艾略特的衰竭形态就是双重顶或双重底。

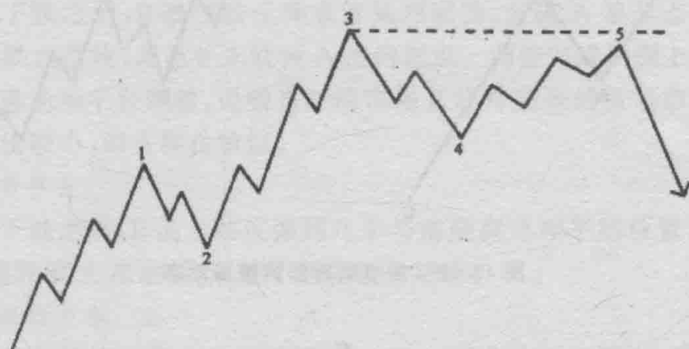


图 12－6　牛市衰竭形态

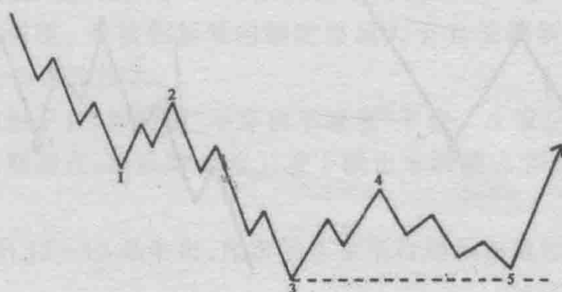


图 12－7　熊市衰竭形态

12.4　调整浪的四种形态

12.4.1　锯齿形

锯齿形调整浪又称为之字型调整，总的结构是 5—3—5 结构，即 A 浪下跌是 5 波，B 浪反弹是 3 波，C 浪下跌又是 5 波，如图 12－8 和图 12－9 所示。这种调整浪的特点一般是回调较深。市场弱势较为明显。尤其是 C 浪，往往杀伤力非常巨大（注：变异锯齿形杀伤力度较弱）。

双锯齿形是锯齿形的一种较少见变体，如图 12－10 所示。这种变体有时会出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在较大规模的调整形态中。它是由两个 5—3—5 序列的锯齿形通过中间的 a—b—c 形态连接而成的。

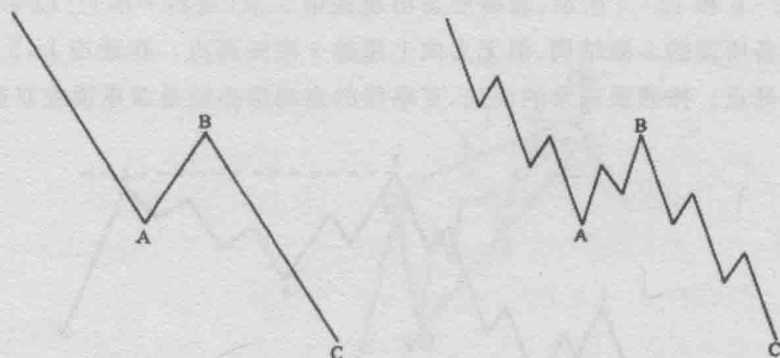


图 12-8 牛市锯齿形调整浪形态

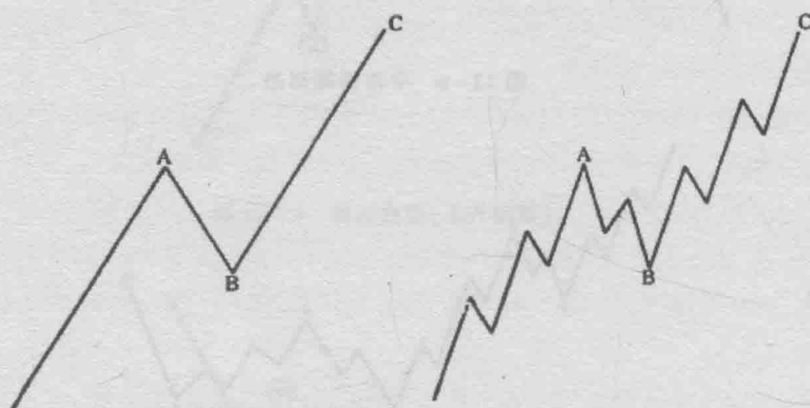


图 12-9 熊市锯齿形调整浪形态

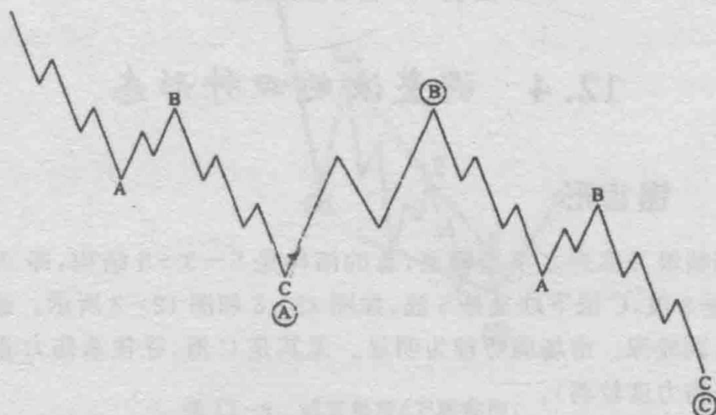


图 12-10 双锯齿形调整浪形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.4.2　平台形

平台形调整浪又称为平坦形调整浪，总的结构是 3－3－5 结构，即 A 浪下跌是 3 波，B 浪反弹是 3 波，C 浪下跌是 5 波。这种调整浪的特点是：表明市场多头力量较强，调整不会很深。平台形调整又分为三种形态。

(1) 移动形平台

A 浪三波下跌之后，B 浪三波反弹非常猛烈强劲，突破 A 浪起点很高。而随后的 C 浪五波下跌也很浅，甚至并未跌到 A 浪的起点。调整完成后倒上涨了一些。这样的调整称为移动形平台调整，说明当时的市场是非常强劲的极端市场。移动形平台出现的机会比较小，而且存在争议。

(2) 规则形平台

A 浪三波下跌之后，B 浪三波反弹到几乎与前期高点相平的位置。然后 C 浪五波跌下来，稍稍跌破 A 浪的低点，整个调整宣告结束。

(3) 不规则形平台

不规则形平台具体又可分为两种形态。第一种是扩张形平台，即所谓“穿顶破底”平台。A 浪三波下跌之后，B 浪三波反弹创出了 A 浪的新高，突破了 A 浪的起跌点。随后的 C 浪五波下跌又跌穿了 A 浪的低点而创出了调整的新低。这种平台是非常常见的平台型调整。C 浪创新低的幅度要远大于 B 浪创新高的幅度。因此，这种平台形 C 浪的杀伤力比较大。

第二种是收缩形平台，即所谓“不穿顶不破底”平台。A 浪三波下跌之后，B 浪三波反弹没有到达前期高点，随后的 C 浪五波下跌也未跌破 A 浪的低点。这种平台形调整浪较少见。

图 12－11 和图 12－12 是牛市、熊市的正常平台形调整浪形态。

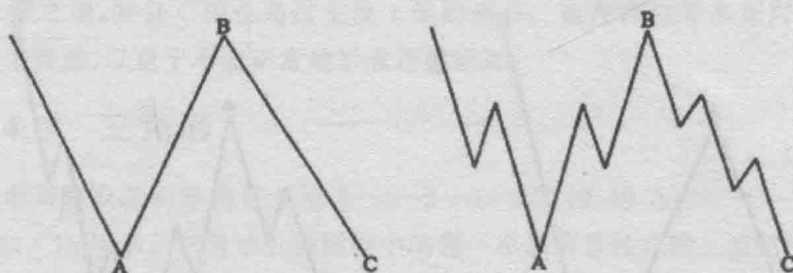


图 12－11　牛市平台形调整浪形态(正常调整形态)

图 12－13 和图 12－14 是牛市、熊市的不规则平台形调整浪形态。在显示牛市的图 12－13 中，B 浪的顶超越了 A 浪的高点，而 C 浪跌过了 A 浪的底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

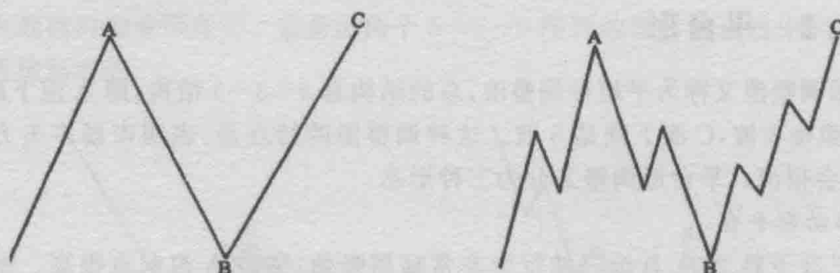


图 12－12 熊市平台形调整浪形态(正常调整形态)

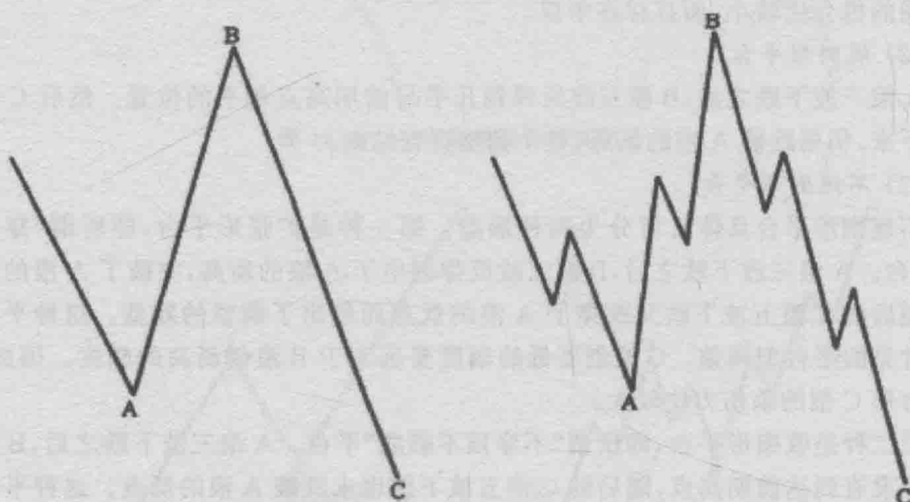


图 12－13 牛市平台形调整浪形态(不规则调整形态)



图 12－14 熊市平台形调整浪形态(不规则调整形态)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 12 - 15 和图 12 - 16 是牛市、熊市的反向不规则平台形调整浪形态。

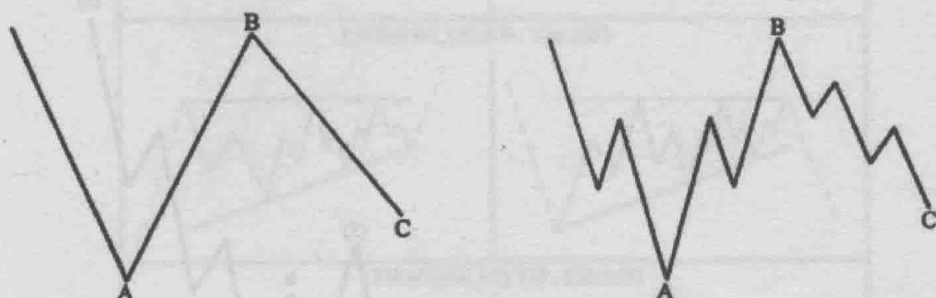


图 12 - 15 牛市平台形调整浪形态(反向不规则调整形态)

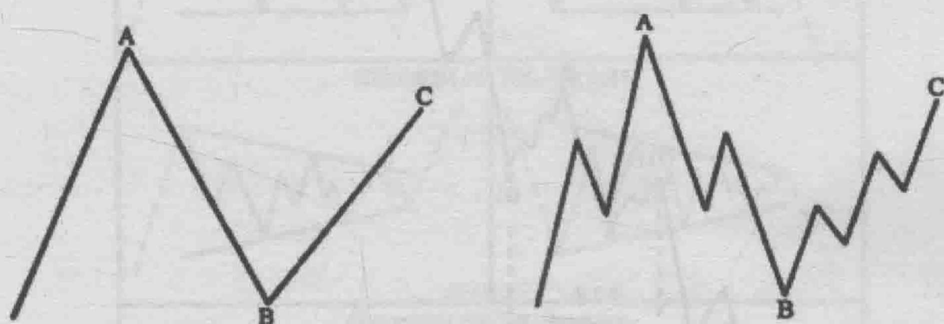


图 12 - 16 熊市平台形调整浪形态(反向不规则调整形态)

图 12 - 17 是顺势平台形调整浪形态，体现了更为坚挺的市场动力。其中 B 浪明显高于 A 浪之顶，并且 C 浪也高过主浪 1 浪的高点。这种调整形态相对少见，它代表市场过于强劲，以至于不能正常地形成调整形态。

12.4.3 三角形

三角形调整浪总的结构是五波 3—3—3—3—3 结构，用 A—B—C—D—E 来表示，如图 12 - 18 所示。三角形五波结构中的每一小波都是独立的三波结构。从形态上分类，三角形调整浪分为上升三角形、下降三角形、对称三角形、扩散三角形(顺势三角形)。与道氏图形形态学分类方法类似，在三角形调整中，成交量是不断缩小的。三角形调整浪通常出现在倒数第二个浪，即浪 4 或浪 B。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

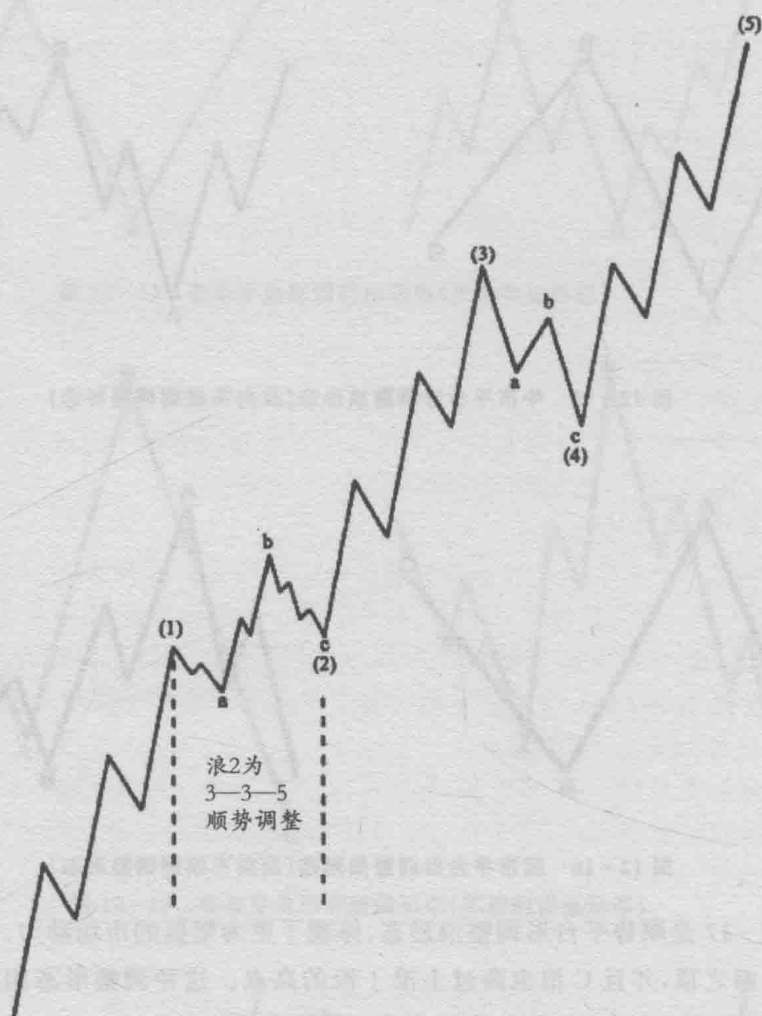


图 12－17 平台形顺势调整浪形态(顺势调整形态)

12.4.4 双三浪结构和三三浪结构

双三浪结构(图 12－19)和三三浪结构(图 12－20)是两个或三个简单形态的组合,属于较不常见的复杂形态。如图 12－19 所示,两组 a—b—c 形态合并起来,形成了七浪。如图 12－20 所示,三组 a—b—c 形态合并在一起,形成了十一浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

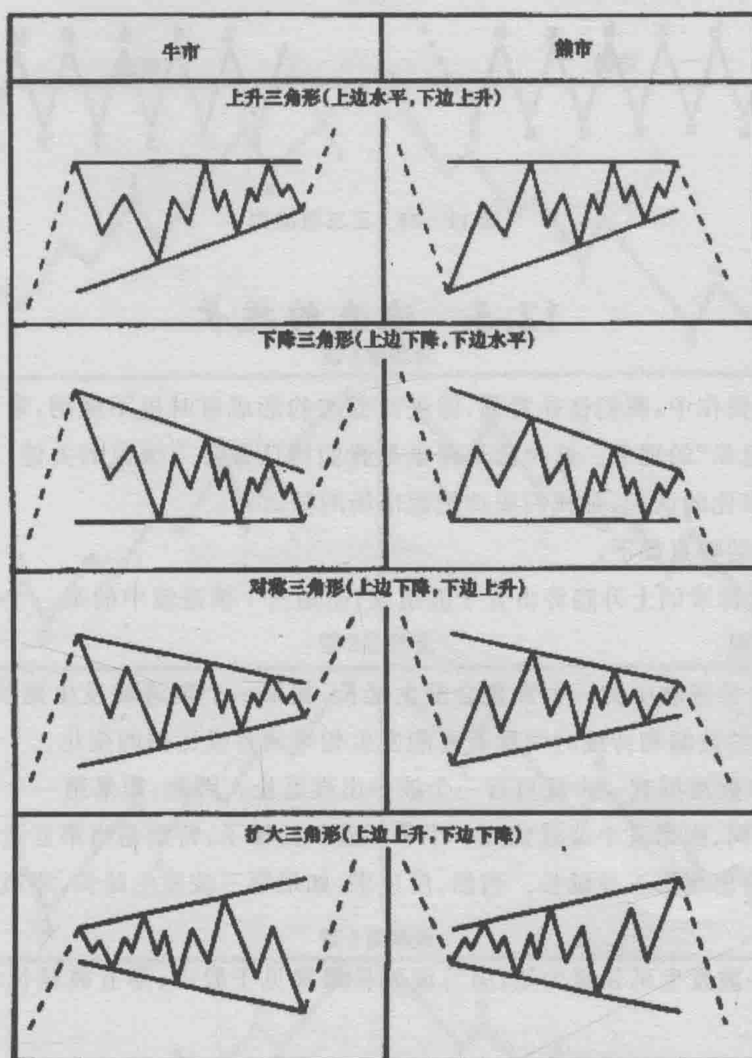


图 12－18 三角形调整浪形态



图 12－19 双三浪结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 12－20　三三浪结构

12.5　波浪的延长

在实际操作中，我们往往看到，推进波五波的形成有时极不规则，常常出现艾略特称之为“延长”的现象。这种延长现象是我们辨认细分下级浪的关键，对它有一个清楚的、标准化的认识，是我们成功把握市场的基础。

延长波的特点如下：

① 一个标准的上升趋势由五个波组成，但是三个推进波中的某一个发生延长也是常见的情况。

② 三个推进波中的一个常常会发生延长，如果一个推进波发生延长，那么另外两个推进波的波幅和持续时间就有可能发生相等或者成比例的变化。

③ 大多数波都有一个且只有一个波中出现延长。因此，如果第一个和第三个波长度大致相同，则第五个波就犹如一个不断延长的梯子，特别是当第五波长于第三波时，基本都会出现第五波延长。当然，反过来，如果第三波发生延长，那第五波则是一个单一的波。

④ 第一波发生延长很少见；第三波延长最常见于股市；第五波延长最常见于商品期货市场。

如图 12－21 所示，第一种情况最不常见，属于 1 浪延长；第二种情况是 3 浪延长，在股市中最常见；第三种情况是 5 浪延长，在商品市场最常见；在最后一种情况下，我们很难弄清哪一浪是延长浪，因为其中 5 个主浪的长度相等。碰上这种情况时，我们只需牢记一点，问题便迎刃而解：在九浪结构中，其中每个主浪都占据了相等的长度，它同完整的五浪结构具有同样的意义。

在 5 浪延长完成后，开初市场将以三浪结构向下运动到延长部分的起点。随后，市场再度上冲，回试延长部分的顶部。这里是个分水岭，从此，市场要么恢复上升趋势，要么形成顶部，因其在更大尺度的周期中的地位而定。图 12－22 显示了牛市中的双回撤现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

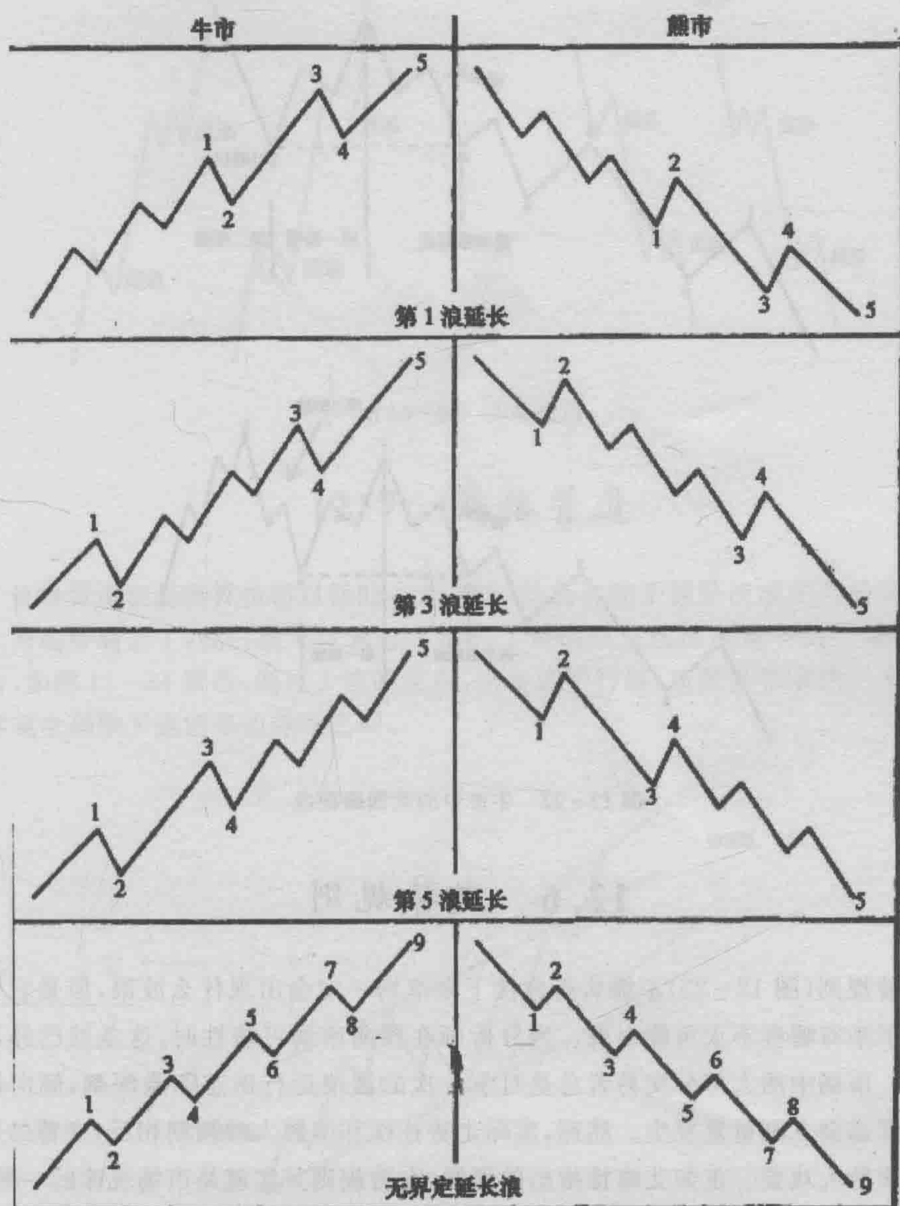


图 12－21　波浪延长形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

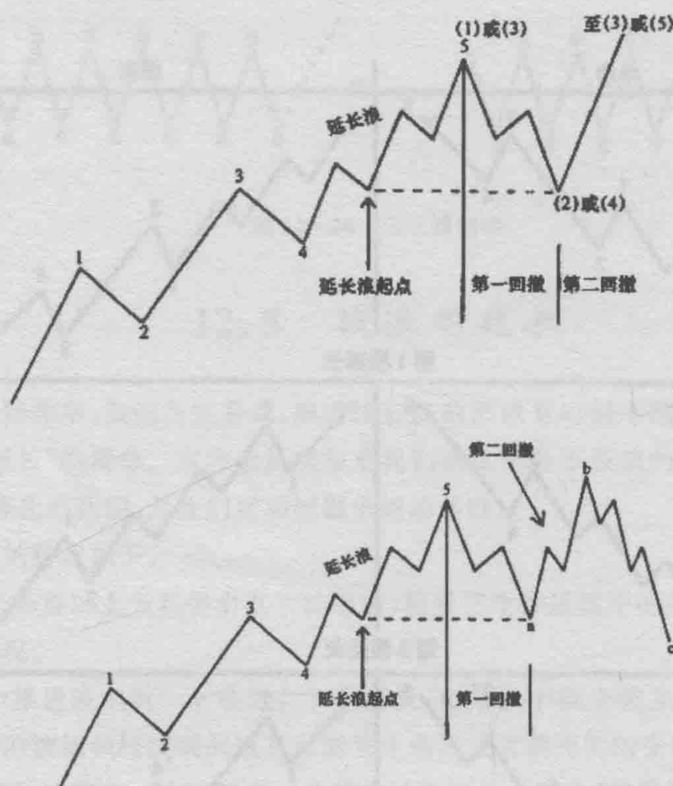


图 12－22　牛市中的双回撤现象

12.6　交替规则

交替规则(图 12－23)不能告诉你接下来市场一定会出现什么波浪,但是它会提示你接下来有哪些不太可能出现。当分析师在预测市场可能性时,这条就已经足够有用了。市场中的大部分交易者总是对上一次的波浪运行形态印象深刻,倾向认为同样的形态会立刻重复发生。然而,实际走势往往和多数人的预期相反,交替的形态会把大多数人戏耍。正如艾略特指出的那样,交替规则其实就是市场规律的一部分。从较为广义的角度来看,交替规则认为,市场通常不会接连地以同样的方式演变。如果上一次的顶部或底部是这个样子,那么下一回很可能就是另一个样子了。就其更具体的应用来看,在绝大部分情况下,它告诉我们应该预期什么类型的调整形态。调整形态交替出现。

如图 12－23 所示,如果调整浪 2 浪是简单的 a—b—c 结构,那么 4 浪很可能就是复杂的形态,比如三角形。反过来,如果 2 浪是复杂的,那么 4 浪可能就是简单的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

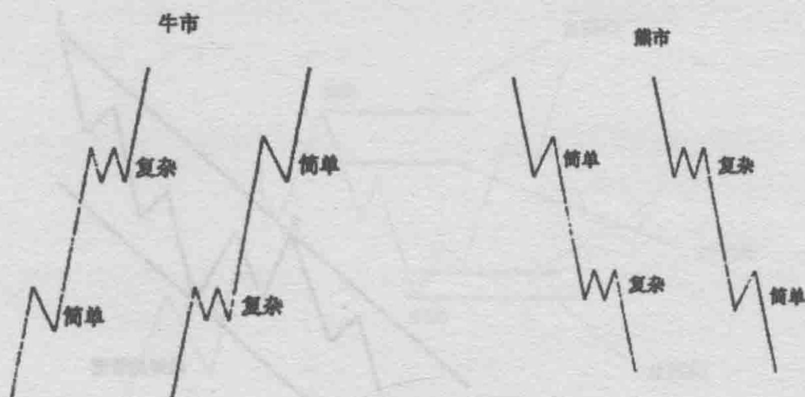


图 12－23　交替规则

12.7　价格管道

价格管道也是测算价格目标的一个方法，并且有助于验证波浪序列的完成。一旦上升趋势确立了，我们就可以通过 1 浪和 2 浪的底点连接出基本的上升趋势线。然后，如图 12－24 所示，通过 1 浪的高点，引出其平行线，这便是管道线。上升趋势常常完全局限于这两条边界线之间。

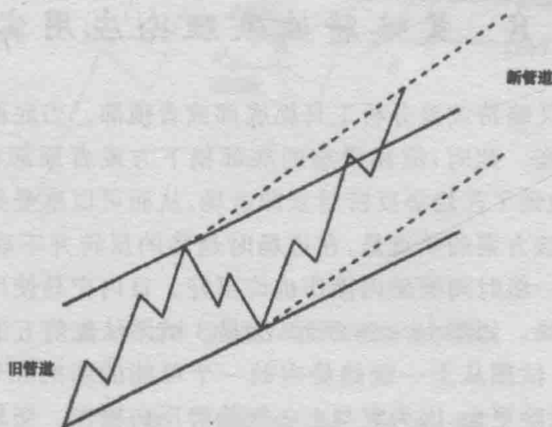


图 12－24　新旧价格管道

如果 3 浪开始加速，突破了上方的管道线，就必须分别从 1 浪的顶点和 2 浪的底点出，引出另一组平行线。最后所得的管道如图 12－25 所示，下边线沿着两个调整浪——2 浪和 4 浪——的底点，上边线通常经过 3 浪的顶点。如果 3 浪极度强劲，或者是延长浪，那么，上边线或许就得从 1 浪的顶点引出了。第 5 浪在终结之前，应当向上抵近上侧的管道线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

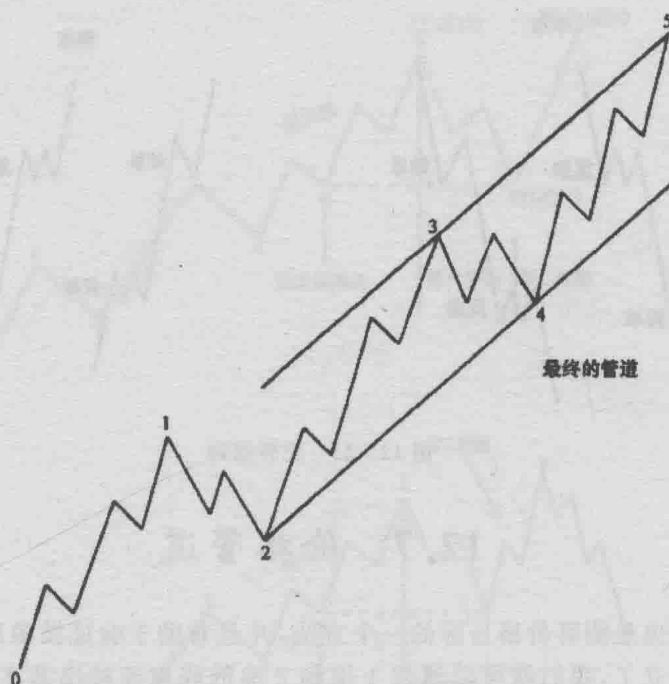


图 12-25 最终的管道

12.8 艾略特波浪理论应用实例

第一种是利用艾略特波浪分析工具抓底部或者顶部。当底部或者顶部已经出现时便可以进第一种场。此时，应在设想的底部稍下方或者顶部稍上方设立止损位。如果分析正确，便做到了在趋势反转后立即进场，从而可以享受到此后强有力的主波段的大部分利润。该方案的缺点是：在进场时趋势的反转并不确定。这种方案对于在交易不频繁的大一级时间框架内操作也许更好。日内交易使用这种方案会过于频繁地被止损位踢出局。如图 12-26 所示，交易 1 试图从先前五浪驱动浪之后的调整浪中获利，而交易 2 试图从上一级趋势内的一个可能的新的驱动浪开始时即进场。比较而言，交易 1 风险更大，因为它与上一级趋势反向操作。交易 2 与上一级趋势同方向，但是它仍然是与短期趋势（调整浪）反向的。

第二种是在先前驱动浪的运动方向被突破的时候进场。如图 12-27 所示，交易 1 试图从上一级驱动浪的一个之字形调整浪的 c 波段获利。交易 2 则试图从上一级趋势上的一个可能的 3 浪获利（注意进场处 c 浪突破了 a 浪的底部，3 浪突破了 1 浪的顶部）。这两个交易都跟随短期趋势的方向，风险较小，这是本策略的优势。缺点是：会错过波段上的大部分行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

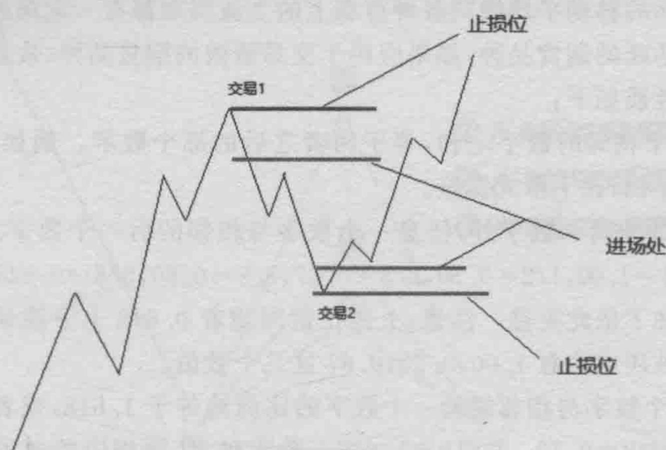


图 12－26　进场点与离场点的选取(1)

5
3
4
1
5
3
止损位
b
a
进场处
4
进场处
止损位
2
1
2
c

图 12－27　进场点与离场点的选取(2)

12.9　菲波纳奇数列

12.9.1　菲波纳奇数列是波浪理论的基础

艾略特在他的《自然法则》中称，波浪理论的数学基础就是菲波纳奇在 13 世纪发现的一组数列。该数列后来以其发现者命名，一般称为菲波纳奇数列(或菲波纳奇数字)。这组数列是 1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，等等，以至无穷。菲波纳奇数字能在各分析领域中发挥用处。例如，在移动平均线分析中常常采用菲波纳奇数字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为大多数成功的移动平均线同各种市场上的主流周期都有一定渊源。波浪理论比较适用于交易活跃的期货品种，如果应用于交易清淡的期货品种，效果就会很糟糕。

该数列的性质如下：

① 任意两个相邻的数字之和，等于两者之后的那个数字。例如，3 和 5 之和为 8，5 和 8 之和为 13，往下依此类推。

② 除了开始的四个数字外，任意一个数字与相邻的后一个数字之比，均趋向于 0.618。例如，1/1＝1.00，1/2＝0.50，2/3＝0.67，3/5＝0.60，5/8＝0.625，8/12＝0.615，13/1＝0.619，往下依此类推。注意，上述比值围绕着 0.618 上下波动，越往后，波动幅度越小。另外还应注意 1.00，0.50，0.67 这几个数值。

③ 任意一个数字与相邻的前一个数字的比值约等于 1.618，或者说是 0.618 的倒数。例如，13/18＝0.72，21/13＝1.615。数字越大，则相应的两种比数越分别接近 0.618 和 1.618。

④ 隔一个数字相邻的两个数字的比值趋向于 2.618，或者其倒数 0.382。例如，13/34＝0.382，34/13 ＝ 2.615。

12.9.2 菲波纳奇百分比回撤

在菲波纳奇数列里，除了头四个数字外，菲波纳奇比数趋向于 0.618。头三个比数分别是 1/1(100%)，1/2(50%)，以及 2/3(67%)。三分之二回撤也一样(三分之一回撤作为一个间隔菲波纳奇比数，也是艾略特理论中的一部分)。对先前牛市或熊市的完全回撤(100%)位置，也标志着重要的支撑或阻挡区。通常，市场既不会直线上升，也不会竖直跌落，而是进两步、退一步。在当前趋势继续发展之前，市场通常先要对已经形成的上涨进程或下跌进程作出一定程度的回撤，如图 12－28 和 12－29 所示。在回撤水平中，较为常用的是 50%回撤水平，以及 38%和 62%的菲波纳奇回撤水平。

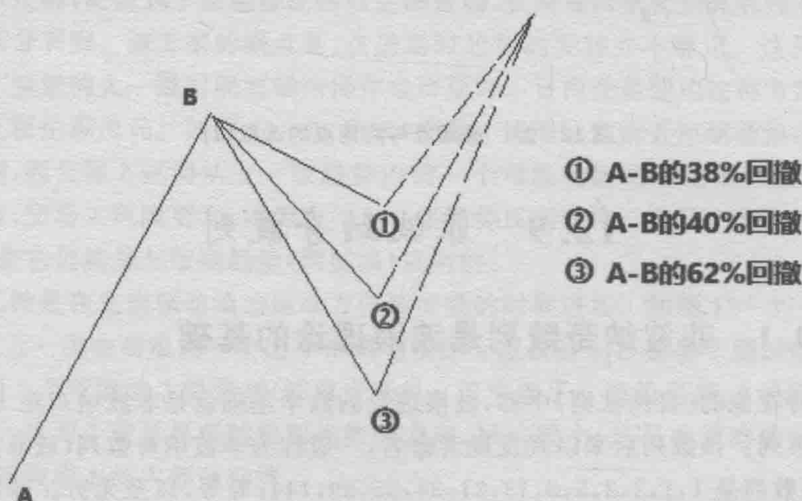


图 12－28　上升趋势中的百分比回撤水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

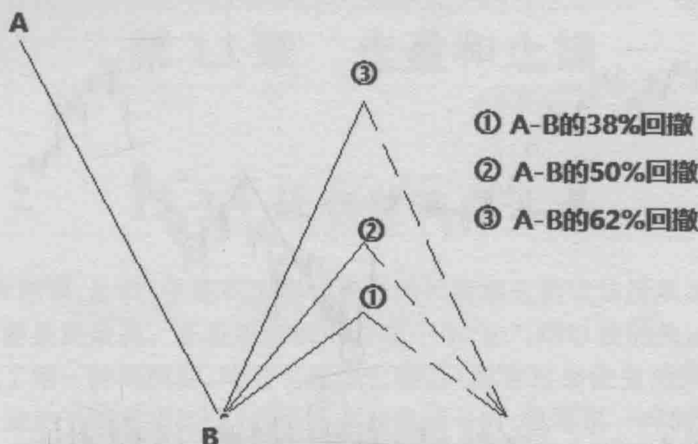


图 12－29 下降趋势中的百分比回撤水平

12.9.3 菲波纳奇时间目标

菲波纳奇时间目标是从显著的顶和底的位置向未来数算而得出来的。在日线图上，分析者从重要的转折点出发，向后数算到第 13、第 21、第 34、第 55，或者第 89 个交易日，预期未来的顶或底就出现在这些"菲波纳奇日"上。在周线图、月线图，甚至年线图上，我们都可以应用本技术。在周线图上，分析者按照菲波纳奇数列，向后逐周探求时间目标。

12.9.4 预测潜在变盘周期的菲波纳奇数列

12.9.4.1 菲波纳奇比率时间周期预测

菲波纳奇比率时间周期是通过测算运行的时间周期，横向测算未来变盘的时间节点。通过分析菲波纳奇时间周期，无论当时市场为怎样的情形，我们都可以预测可能的趋势反转。

【实战分析】 如图 12－30 所示，2014 年 11 月 07 日出现黄金最低点。之后一波反弹的高点对应的时间为 2014 年 12 月 10 日，期间共运行 23 个周期。

后期存在变盘的时间节点的计算如下：23×1.382≈32，23×1.5≈35，23×1.618≈37，相对于的时间是 2014 年 12 月 22 日、2014 年 12 月 25 日、2014 年 12 月 30 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 12-30 黄金日线走势图

12.9.4.2 菲波纳奇数列时间周期预测

菲波纳奇数列时间周期又称为时间序列，即对应的时间周期存在变盘的可能性。菲波纳奇数列包括 1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144……多数变盘周期会出现在 21，34，55，89 这几个周期内，因此分析时间周期时，需要重点关注 21，34，55，89 对应的潜在变盘的时间节点。

【实战分析】 如图 12-31 所示，2014 年 11 月 06 日白银下跌周期出现年转折。时间序列是从 2014 年 11 月 06 日作为 0，第二个交易日作为 1，时间序列就会显示如图 12-31 中的走势。重点关注的是 21，34，55 后一两个交易周期存在的变盘可能性。重要的数列 21 对应时间周期之后的 2 个周期出现拐点，34 周期出现调整之后的拐点，55 周期对应的是第二波上涨的拐点。跟比率一样，如果时间序列和价格比率同时聚集，会显著地提高触发和完成交易设置的概率。

图 12-31 白银日线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 13 章　止盈和止损

13.1 认识什么是止盈

止盈也称停利、止赚，就是在你能够承受的风险损失的价位挂单出货。止盈强调见好就收，不要盈到最高。止盈思想的中心在一个"止"，所以盈的关键在寻找好的机会，机会出现了第一时间扼住，错过了就让它错过（能否打出续费的关键），去找另一个机会，机会到手了要紧紧扼住，当机会有转化信号时，就要第一时间放手了。

止盈所需要考虑的是，保护盈利，不让多变的行情把利润收回，同时又希望盈利的趋势能够持续到最大，正因为是在盈利状态下，意味着持仓所在的趋势是相对正确的，止盈就可更多地依赖原有的技术分析作指导。这样，止盈时就可以大胆一些，充分享受自己的正确分析所带来的利润。止盈是对一个持仓的最终结束，即平仓。

止盈的方法有两种：

（1）静态止盈

静态止盈是指设立具体的盈利目标位，一旦到达盈利目标位时，要坚决止盈，这是克服贪心的重要手段。许多投资者总是担心，如果卖出后可能会失去后市行情中更高的卖出价格。这种情况是客观存在的，在实际操作中很多时候会出现卖出后还有更高卖出价的情况。但是，投资者如果贪心地试图赚取每一分利润，则是不切实际的，而且风险很大。

静态止盈位就是所谓的心理目标位，其设置的方法主要依赖于投资者对大势的理解和对期市的长期观察，所确定的止盈位基本上是静止不变的，当期价涨到该价位时，立即获利了结。这种止盈方法适合于中长线投资者，即投资风格稳健的投资者。进入期市时间不长、对行情分析能力较弱的新手，通常要适当降低止盈位的标准，提高操作的安全性。

（2）动态止盈

动态止盈是指当投资已经有盈利时，由于期市上升形态完好等原因，投资者认为期价还有继续上涨的动力，因而继续等到期价出现回落，当达到某一标准时，投资者采取获利卖出的操作。

13.2 止盈的重要性

在期货交易中，投资者只要看对了行情的短期趋势，往往开仓后就获利。正因为如此，有些人得意忘形，价格高了还看高，或者低了还看低，结果乐极生悲，还未平仓，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情又快速地反向变动，结果得不偿失。所以，在瞬息万变的期货行情中，止盈与止损同样重要。

因为止盈在某些方面与止损有共同之处，因此许多投资者也把止盈归到止损技巧中。在期货交易中，止盈是投资者在购入的成本之上挂单卖出，并获得实际收益。止盈卖出有两种心理状态：一是主动性卖出，也就是在期价上涨过程中达到盈利目的后，主动挂单卖出；二是被动卖出，是指在获利的情况下，投资者发现市场风险增加，危及自身利益，所以采取"止损"式卖出。

对于"止损"式盈利卖出，由于它的分析方法和思路与止损非常相似，都是为了防止资本减少，所以将这种止盈方法也归入到止损中。不管怎么定义止盈，最主要的就是尽力保住既得收益，将账面盈利变为实实在在的现金收益。这也是止盈的意义和目的。止盈的主要意义有以下四点：

(1) 增强投资信心

在期市中投资，信心非常重要。止盈本身就是给投资者信心，赚钱的生意谁都愿意做，在盈利的基础上，投资者就会有更大的信心去进行之后的交易。

(2) 帮助投资者掌握投资节奏

期市投资不是什么时候都可以做的，风险和收益之间总是在循环往复地发生变化，短线有短线的循环，这是善用短线技巧的投资者比较熟悉的，而长线也有长线的周期。止盈在一定程度上可以帮助投资者掌握这种循环节奏，并在合理的阶段进出。

(3) 获取稳定的收益

止盈是期市投资中获取稳定收益的一个有效方法。尤其是对于交易型投资者来说，交易型投资简单来说就是"高抛低吸"。这里的"高抛"也就是我们所说的止盈。就算投资者买入的价格很低，如果不进行止盈变现，所有的盈利都只会是停留在账面上的，随时都有可能失去。因此，设置止盈对投资者来说也非常重要。

(4) 回避市场增加的风险

期市整体风险与期价存在着正相关的关系。止盈就是在期价出现上涨后采取的兑现风险的过程。投资者往往无法判断什么点位或价位风险才会降临，因此投资者能做的就是在风险增加到一定程度时兑现筹码，回避风险，等到风险期过后，再寻找下一个投资机会。

13.3 止盈的操作要点

止盈的操作要点如下：

①"止盈点"的初始设置是在投资者的持仓刚进入盈利趋势时，这个时机是根据投资者的分析和事实而定的。然后，止盈幅度是根据具体行情所处的阶段而定，具体仍是采用技术分析。需要特别强调的是，下单前预测的目标点位只是用来评估下单价值的，不能作为平仓依据，只有止盈才是对一个持仓的最后结束的操作。后来不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶段新的目标位，只是分析行情趋势所用，不能作为止盈位置或平仓参考。虽然这已颠覆了经典技术分析，但只有这样才使持仓具有了平仓在最大利润点的可能。

② 当回调或反弹出现时，行情自动超越止盈幅度就应该暂时平仓出场（没超过的除外）。这时，原有分析已得到一定程度的证实，并且投资者应加重对它的信任。如果原有分析认为趋势未完，就应该依靠投资者的进一步分析找出重新建仓位置，以延续投资者的持仓。这个持仓算作新开仓，同样先设止损，再设止盈。只是这种头寸所容许的止损次数可以适当增加，这不是因为前面有了盈利垫底，而是因为这种头寸若出现多次止损，更可能是由于行情拉锯造成的，由于前面的分析已得到部分证实，所以不太可能是头寸做反了造成的。

要求在回调或反弹时也要止盈出场，这种操作理念的优点是避免了过大幅度调整和突然反转带来的亏损，并给出再次选择的机会。缺点是增加了“拿”不住仓的可能，且并没有绝对避免掉突然反转的情况。但是，这时“原有分析”正确性相对较高，既使“进一步分析”正确性有所降低，但毕竟是经过部分证实了的，比其他情况可靠，至少心态就比其他情况好。因此，这种操作理念的正确率还是很高的。

【实战分析】 在使用日线均线止损时，投资者可以根据自己的情况设置成 5 日、10 日、30 日等均线系统。以 10 日均线为例，当 10 日均线走平拐头向下，同时 K 线跌破 10 日均线，则多头止损止盈信号发出；如果期货价格上穿 10 日均线，同时 10 日均线开始走平上翘，这个时候空头止损止盈信号发出，如图 13－1 所示。



图 13－1 均线系统止损止盈图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13.4 认识什么是止损

止损是人类在交易过程中自然产生的，是投资者保护自己的一种本能反应。市场的不确定性造就了止损存在的必要性和重要性。成功的投资者可能有各自不同的交易方式，但止损却是保障他们获取成功的共同特征。世界投资大师索罗斯说过，投资本身没有风险，失控的投资才有风险。止损远比盈利重要，因为任何时候保本都是第一位的，盈利是第二位的，建立合理的止损原则相当重要，谨慎的止损原则的核心在于不让亏损持续扩大。

止损更大程度上是一种艺术，且完全因人而异，因投资者的交易风格而异。就如世界上不存在统一的交易模式一样，止损也没有统一的方式；就如不存在完美的交易一样，也不存在完美的止损。止损是投资者交易行为的组成部分，是为交易系统服务的，绝不仅仅只是控制风险。止损方式首先应是适应投资者自己而不是适合大众和市场，是个性化的行为。成熟的投资者都有自己的交易模式，相对应地，也有与此交易模式相匹配的止损方式。投资者不能把止损与交易模式割裂开来单独使用，止损无法独立存在，独立存在的止损不具有保护价值。看图形构造的交易者有自己的止损点位设置，看趋势线的也有自己的止损价位，看波浪的同样有自己的止损设置，各设置不尽相同。并且，同样的交易方式，也可因投资者承受风险的能力不同，交易的数量不同而产生不同的止损点设置。

13.5 止损的重要性

在期货投机中，运用的是保证金制度，用5%到10%的资金可以进行全额资金的交易，风险和利润被10倍甚至20倍地放大。很多的人在实际操作中，只看到了炫目的利润，而忘记了或是淡化了风险，最后陷入困境。只有控制好风险，才有可能长期在市场中生存，才有可能等到好的投机机会，才能不断地取得胜利，这一点是无数投资人已经证明了的真理。

如果不能有效止损，合理控制风险，那么即使有比较高的准确率，也未必会有好的业绩表现。举例说明，一个分析准确率在40%左右的投资者和一个分析准确率在80%左右的投资者，谁有机会能长期生存呢？表面看来，后者胜算更大一些，实际不然。如果后者不能有效地实施止损措施，不能有效地控制风险，前者有可能会表现得更好。假设两个人都有10万资金用来投资，前者每次的风险控制在2%，十次交易中四次盈利，六次亏损，结果六次亏损损失是1.2万；而后者每次的风险控制在20%，十次交易中两次亏损，亏损额达4万。在亏损额相差2.8万的情况下，后者必须比前者多盈利2.8万才能保持一样的业绩，而这必须是在后者先盈利后亏损的情况下才有可能做到。如果后者在十次交易中刚开始就连续两次亏损，那么继续交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的本金实际上是 6 万元。在资金量大幅缩水情况下去增值 2.8 万元的利润，难度无疑增大了许多。

江恩说："当所有的分析都失效的时候，我就使用最古老的保护措施——止损单。"这句话应始终伴随每一个投资者，无论是现在还是将来。

13.6 两种不同性质的止损

13.6.1 资金管理止损

不管是在对止损技巧的运用还是在其他操作技巧的运用中，对资金的合理管理都是至关重要的。资金管理的核心是风险，目的是收益，其方法是根据风险的大小控制资金的使用比例，根据收益预期进行资产配置。更明确地讲，就是投资者对当前市场是看多还是看空，或者是看不清走势，并依此采取相应的交易方式。

众所周知，只有多赚少赔，多进少出，才可以不断累积财富，实现稳定盈利。但是，由于恐惧和贪婪的人性特点，在交易中，大多数投资者赚少赔多，进少出多，财富不断缩水。究其原因，还是错误的资金管理方式使然。如果能克服以下三种错误的资金管理方式，账户逐渐"丰满"起来还是大有希望的。

(1) 设置的单笔止损额过小

有时候，虽然设置的单笔止损额较小，但如果亏损次数过多，同样会造成账户资金缩水。交易新手一般不会频繁止损，因为他们中的大多数还没有严格止损的概念，没有受过市场带给他们的严重伤害。而有过一定交易经历的"半生不熟"的期货"老鸟"，由于有过没有严格止损进而遭受惨重损失甚至爆仓的教训，于是走向另一个极端，即频繁止损。这类交易者如同惊弓之鸟，单子稍微被套就坐立不安，有点风吹草动就迅速认赔出局。这样一来，虽然每笔止损额较小，但架不住"小刀割肉持续流血"。其结果是，虽然死得慢些，但最终还是难免出局。

投资者之所以会频繁止损，一是止损点位设得过小。由于行情在大多数时间呈现非理性的波动，仅反映了市场情绪，并没有有效反映基本面，因此行情的波动会出现很多所谓的"噪音"。如果止损点设得过小，很容易出现频繁止损，从而导致交易者出局。等到趋势来临的时候，你已经被"止损"掉了，并且没有勇气再次入场。

(2) 盈利时轻仓，亏损时重仓

如果计算某一阶段的操作情况，还有这样一个等式，即账户资金＝盈利仓位×盈利点数－亏损仓位×亏损点数。因此，有时候虽然盈利点数远大于亏损点数，但由于盈利时仓位较轻，亏损时仓位较重，结果仍然是亏损。

举例说明，某投资者以 5 万元入市，持续做多油脂期货——油脂期货从 7000 元/吨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一度涨到 14000 元/吨，他不断利用浮盈加仓，短短半年时间不到，资金一度达到 1000 多万元。但是，由于一直是满仓操作，其最后的持仓肯定远远大于先前盈利时的持仓，所以当期价回调时，因仓位过重，很短时间内就将先前小半年积累的利润全部回吐。所以，我们必须做好资金管理，做好风险防范。比如，采取金字塔式加仓法，一开始仓位稍大，然后加仓量逐渐减少，或者将新加的仓位视为一笔新的交易，设置更严格的止损等。

（3）小止盈、大止损

大家都知道，账户资金＝盈利次数×平均单笔盈利额－亏损次数×平均单笔亏损额。如果平均单笔盈利额过小，而平均单笔亏损额过大，即便盈利次数大于亏损次数，最后的结果还有可能是亏损。这个算式很简单，大多数投资者也明白其中的道理，但就是赚不到钱。不过，赚不到钱也很正常，值得原谅，因为和"让盈利不断奔跑，亏损限于小额"相比，"迅速落袋为安，套住了多扛一会儿"更加符合人性特点。虽然大止损、小止盈更加符合人性特点，但你的账户不会"原谅"你，它会通过不断"瘦身"给予你应有的惩罚，甚至还可能给你的账户带来灭顶之灾。墨菲法则指的是，如果某件事有可能变坏的话，这种可能性就会成为现实。而心存侥幸不止损的大多数结果就是亏损越来越多，直到爆仓被强平。

而要获取盈利，就必须做出反人性的事——小止损、大止盈，也就是"让盈利不断奔跑，亏损限于小额"。一般来说，将盈亏预期设在 3∶1 是比较合适的。这样一来，即便你的获胜率只有 33％，也可基本保持不赔。

13.6.2 追踪止损

追踪止损是金融投资的一种操作手法。其含义是：在现货黄金、外汇保证金、期货等高杠杆、T＋0 交易中通过手动或交易机器人追踪当前价格走势，自动修改成交单的止损条件，以达到不断锁定利润、规避风险的目的。

追踪止损的优点是不会让盈利变亏损。采用追踪止损的方法可以随着盈利的增加而不断调整止损价位。即使价格突然掉头向相反的方向运动，也能够及时平仓锁定利润。本来有浮盈的单子变成亏损单是非常令人懊恼和难以接受的。在起点做空，最多时有 1500 点的浮盈，因为没有追踪止损，最终平仓时浮亏 480 多点。如果有追踪止损，则不会由浮盈变成亏损。

采用追踪止损的方式可以在价格出现反向运动时通过及时平仓锁定亏损额。实际上很多时候并不是亏损而只是少赚一些。但是，只要价格没有反向运动到你的止损位置，而是不断盈利，那么追踪止损功能就会不断修改交易单，提高止损时的盈利水平。比如，现货黄金上涨了 5 美元，止损位在 3 美元，则盈利 30％；上涨了 10 美元，止损位置设定在 8 美元，盈利就是 80％。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13.7 什么是正确的止损？

止损其实很简单，但在实际操作中却困难重重，也许这就是我们所说的“说起来容易做起来难”。止损之所以难以执行，一方面是因为止损等同于“割肉”，有切肤之痛；另一方面则是怕挨涮——刚止损完，行情又回来了，市场总是偏偏与自己作对！如果这样的事情发生次数少，那不值得惋惜，因为市场本身就是不确定的。而如果经常这样，那就是你的交易系统出现了问题。

交易系统在发出止损信号时，是经过建立交易系统初期、中期、末期、优化、策略等综合性得出的一种有根据的止损，执行止损，即使亏损也是正确的；不执行止损，即使后期赢利也是错误的。在小资金时期，建立的交易系统里不能有止损的介入，应该是采用某种策略，将止损从交易系统里暂时删除掉，到大资金时期，再加入止损。因为，小资金本来就小，如果不能一路上升，要解决资金量问题就需要非常长的时期，而这个时期很可能是下的多于上的，最后被市场淘汰出局。因此，止损固然重要，但是在交易系统框架下交易的话，是不应该有过多的止损出现，损失应采用资金管理来控制。

另外一种形式是不在交易系统框架下交易，止损这时是必须要严格执行的，它只会减慢资金损失，不会有助于赢利。止损的过度出现说明一个事实——赢利能力不够，这个时候不是继续交易的时期，反而应该离开市场，去建立、尝试其他交易手段和系统方法。另外，常常出现止损后立刻上升的情况，这说明投资者对市场的状态分析不是十分准确，恰恰买入时是卖出的时机，止损时是买入的时机，这些都应该在交易系统中解决。交易系统主要解决上升头部、下降底部、上升途中、下降途中所存在的各种可能性，这样可以最大限度地排除市场的风险和不确定性。

因此，止损在市场中并不是那么重要，尤其是对严格执行交易系统的执行者来说。如果频繁止损，同样告诉我们一个信号——停止交易。

13.8 如何设立最佳止损点？

在期货市场，设立止损十分重要。投资期货有三个最重要的要素：第一是止损，第二是止损，第三还是止损。但是，在实际操作中，投资者却往往因为止损设立得不够科学而造成巨大亏损。通常，止损位置的设立方式有三种：

(1) 绝对金额亏损度达到后止损

这是最常见也是最传统的止损方法，就是以资金量百分比设止损，即量力而为。其操作要点是：设立进场部位的资金最大亏损额度，一般为所占用资金的 5%～20%，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以是所占用资金的绝对数额，如每手 100 元。一旦达到亏损额度，无论是何价位立即止损离场。使用这种止损方法，必须注意以下两点：一是不同的品种或者不同的操作时间段要采用不同的止损额度。二是设立的止损额度必须在市场中得到概率的验证。

这种止损方式的优点：一是突出了资金管理原则；二是具有概率上的优势，操作时间越长优势越明显；三是止损位置远离普通投资者，防范了第一种止损位置的设定所带来的市场风险。使用这种止损方法时，需要做大量的统计和分析工作，确定操作策略，寻找适合自己操作风格的最佳止损额度。

（2）在重要支持或阻力位被突破后止损

投资者在这个位置止损出局的比例非常高。但是，仔细分析国内国外的期货走势图表可以发现，在期货市场，经常会出现阻力或支持位置被突破以后价格走势反转的形态。

重要的阻力或支持位置有以下几种：价格停留较长时间的密集成交区；较长时间范围内的价格高点或低点；趋势线、黄金分割、均线系统等提供的位置。

这些位置缺乏可靠性的主要原因有：

① 大的投机资金可以预测到市场投资者的大概止损价位。他们甚至故意在某些价位大量撮合成交，形成有较强支持或阻力的假象，然后凭借资金优势击穿这些位置，在止损盘出现后反向操作获利。

② 趋势线、均线系统、黄金分割位等提供的支持或阻力位置本身就有较大的主观性，缺乏值得信赖的依据和基础，准确率很低，在这些位置设立止损点犹如引颈待毙。

（3）自我的忍耐限度达到后止损

具体使用方法是：当头寸部位出现亏损时，只要投资者还能承受得住，就可以守住自己的部位，否则立刻止损出场，即使投资者是刚刚建立的头寸。这种方法适合即日短线电子操盘，也适合对市场有丰富经验的操盘手，而新手在使用时则经常在高低位被振荡出局。

使用这种方式的主要依据是：当建立头寸后，如果“感觉”很不舒适，这常常是因为市场中出现了某种在你意料之外的表象，虽然可能因为是短线交易而来不及分析过多的资料，也可能是出于其他的原因而投资者暂时不知，但长期的操盘使得投资者“感觉”到了市场的风险，这时候投资者就应该马上离场观望了。

【实战分析】 以 10 日均线和 20 日均线为例。如图 13－2 所示，当 10 日均线死叉 20 日均线的时候，多单要坚决止损止盈；当 10 日均线上穿 20 日均线的时候，空单要坚决止损止盈出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

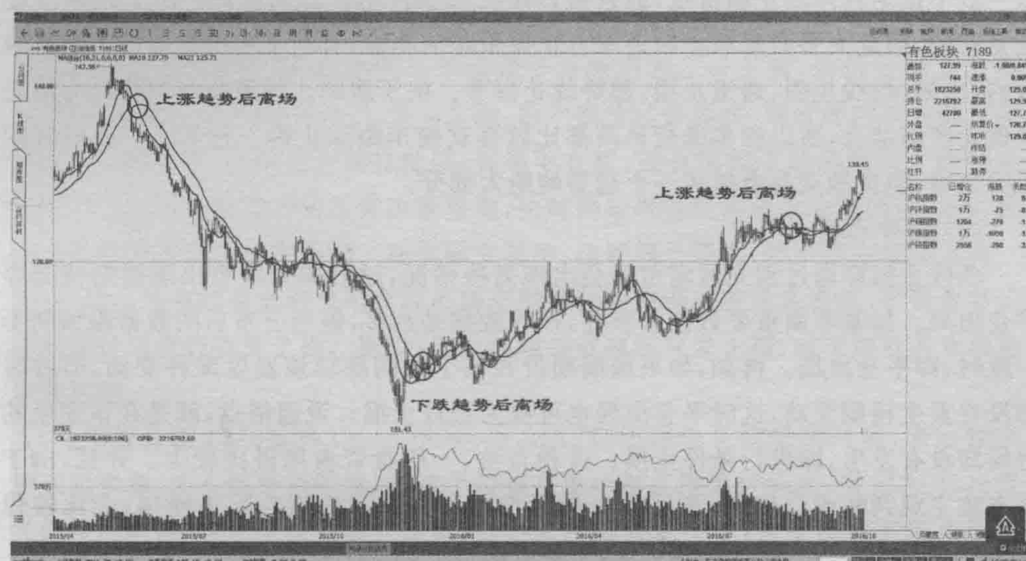


图 13－2 趋势判断与止损止盈图

13.9 计划止损与突发止损

在成熟的期货交易中，投资者一般只有在预期盈亏比超过 3∶1 时才会交易。如果遵照这种原则进行投资，长期来看不容易产生亏损。一般来说，最后的亏损是因为没有执行设定的盈亏比(3∶1)止损而产生计划外超额止损。而这种损失大多就是来自所谓的突发性止损。因此，控制突发止损成为期货交易成功的重要保证之一。

13.9.1 计划止损

计划止损就是在制订交易计划时设定的止损价位或条件信号。但从更深度的认识来看，计划止损(也可以说是止损行为)在实际操作中是可以按计划设定的价位来执行，一般表现为行情走势具有连续价位和充分的市场流动性。止损方法一般可以分为三类：固定止损、跟踪止损和条件止损。

(1) 固定止损

固定止损即通过限定具体的止损位置，从而固定止损损失的数额。比如 10％止损法或技术形态价位止损等。这种止损类型一般都有明确的计划损失限定，可以很好地体现盈亏比 3∶1 的原则。这类止损方法比较容易理解，执行也很简单。

(2) 跟踪止损

跟踪止损即通过设定并跟踪相关止损条件和信号来完成止损功能。这种止损类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型一般不设定具体的止损价位，而且可以跟交易条件结合起来使用。由于止损位置是变动的，因此大多数跟踪止损还兼有止盈跟踪的功能，有利于实现有效扩大盈利的目的，比如：均线止损、通道止损、趋势线止损等。由于跟踪止损策略与顺势而为的交易理念密切结合，所以很多老交易员都比较喜欢使用跟踪止损。它是一个比较好的止损策略，能帮助交易者抓住一个趋势的绝大部分。

（3）条件止损

条件止损即通过预先假定市场会出现某些情况，过后如果没有出现预期情况即平仓出局。如基本面重要数据公布前，预计数据是利多，但当公布后的数据跟预期不一致时，即平仓出局。再如，如果预期期价在某个时间段应该发生某种变动，但过后却没有发生预期变动，这时平仓出局也可视为条件止损。说通俗点，就是在该发生的时候却没有发生，即进行条件止损。这种方法，一般投资者用得比较少。并且，由于该方法主观判断成分较多，在使用上最好也要和其他方法结合起来使用，会比较稳妥些。

13.9.2 突发止损

突发止损是指在计划止损无法有效执行时的止损，具体表现为：突发情况出现的，或没有连续价位可以执行的，或因流动性不足引起计划止损障碍。突发止损损失是指超过计划止损外的损失。

突发止损现象是很难避免的，但可以通过一些措施来减少突发止损损失。要有效减少突发止损损失，第一，就要加强对品种的研究力度，了解其特性。第二，要进行合理的资金管理。合理的资金管理除了可以保证账户不出现恶性亏损外，还可以减轻交易者的心理压力，稳定其判断能力，有利于后续的操作交易。第三，增加交易判断能力。第四，完善交易计划。良好的交易计划有时应该包括突发止损现象出现时的应对措施。

突发止损对交易者的心理冲击是很大的。这需要交易者不断地体会市场变动对自己的心理冲击程度，并从中掌握减轻恐慌情绪的方法。此外，当突发止损发生后，交易者心理的恢复也是很有必要的，最好的方法就是善于忘记。在期市中要做好止损，一定要善于做到两个忘记：第一是忘记买入价。不管是在什么价位买进的，买进后都要立即忘掉自己的买入价，只根据市场本身来决定什么时候应该按计划止损，不要使自己的主观感受与情绪影响对交易计划的执行。第二是忘记止损价。在作出止损之后立即忘记这次止损，不要“一朝被蛇咬，十年怕井绳”，应该在市场再度出现交易信号时，毫不犹豫地再次行动。

举例说明，某投资者在郑糖 805 合约上在 3745 元处做多，计划目标是 3820 元，计划止损是 3720 元，计划盈亏比为 3:1。但由于隔夜外盘大幅暴跌，17 日郑糖 805

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期价跃过其止损位，以 3653 元大幅低开，投资人还是在期价反弹至 3670 元止损了。之后，期价展开一轮大幅反弹。这种情况就是典型的突发止损。在这种情况下，投资者面临非常大的精神压力，思想斗争也是十分激烈的。一方面，期价已触及止损位了，按计划是应该止损出局了；另一方面，由于期价过分超跌，期价随时有大幅反弹的可能。如果止损，可能会止损在低位；如果不止损，还有继续下跌的可能。种种思想斗争严重干扰了投资者的正常决策思维，这时候如果价格再继续小跌的话，随时都可能导致投资者作出心理止损。在实际交易中，这种例子很多，特别是在金属方面。另外，沪胶市场有时也会因为东京胶市场剧烈变化而使得沪胶暴涨暴跌，令投资者不能正常按计划进行有效止损。所以，有效地规避或减轻突发止损，对于投资者来说是非常重要的。

【实战分析 1】 如图 13－3 所示，当 MACD 出现金叉信号的时候，表示做多力量开始聚集，多头趋势开始显现，这个位置空单止损止盈信号出现；当 MACD 出现死叉信号的时候，表示空头力量开始聚集，空头趋势开始显现，这个位置多单止损止盈信号出现。

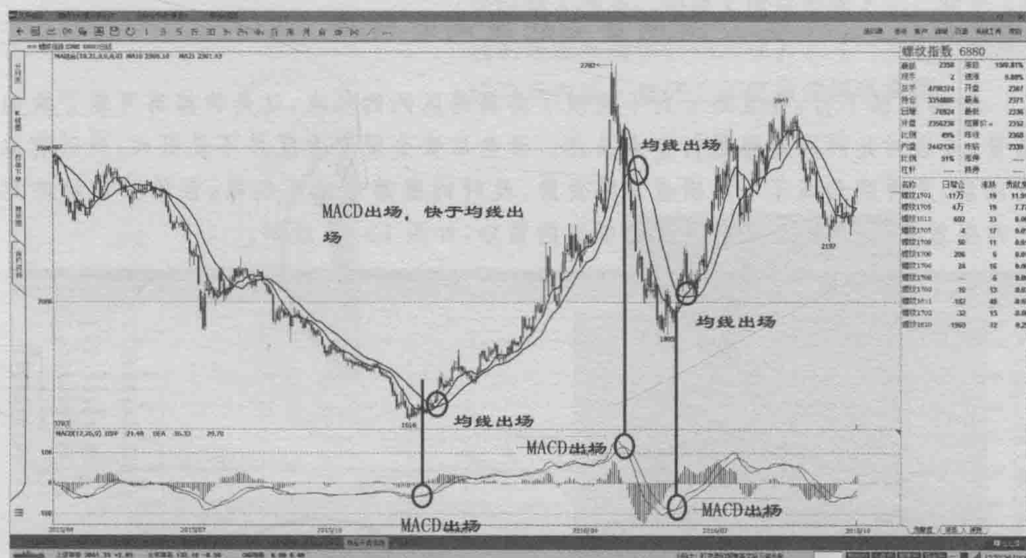


图 13－3　MACD 指标与均线指标判断止损止盈图

【实战分析 2】 如图 13－4 所示，当 MACD 指标在期货价格经过一轮下跌并在低位出现底背离的迹象时，空单应该止损止盈出局；当 MACD 指标在期货价格经过一轮上涨并在高位出现顶背离的信号时，多单应该止损止盈出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 13－4 MACD 指标的应用实例图

※期货实战案例分析※

价格震荡下行，并且终于向下突破了前震荡区间的低点，这是价格有可能下跌的信号，应当对此时的走势进行重点关注。开盘后资金做空力度并不是很大，突破前低点以后，又再度形成了一次横盘震荡走势，此时的震荡虽然不起眼，但价格波动的意义却很重要，因为这是一种再创新低后的蓄势，如图 13－5 所示。



图 13－5 分时图实战案例分析图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



策划编辑：舟 宇
封面设计：子明文化 QQ:441654421



ISBN 978-7-5124-2319-0
9 787512 423190
定价：32.80元